

# Второй шаг к объединению площадок

Новые листинговые требования, которые будут работать на объединенной площадке KASE и РФЦА, начнут действовать с 1 июня текущего года. Об этом сообщили главы KASE и АРД РФЦА, отметив намерение взаимодействовать в дальнейшем развитии фондового рынка. Между тем не во всех вопросах их видение совпадает.

В настоящее время, согласно представленной информации, ведется активная работа над завершением проекта нормативного правового акта, который определит новые листинговые требования к эмитентам, чьи ценные бумаги предполагаются к включению или включены в список объединенной площадки KASE и РФЦА, а также к таким ценным бумагам. Как сообщил председатель АРД РФЦА **Аркен Арыстанов**, проект листинговых правил разрабатывался с привлечением иностранных консультантов, участников рынка, АФК, представителей АФН, союза «Атамекен» и других заинтересованных сторон.

Данный документ должен заменить два действующих в настоящее время нормативных правовых акта. По словам президента KASE **Азамата Джолдасбекова**, принятие новых листинговых правил призвано стать очередным шагом к объединению ос-

новной торговой площадки KASE и специальной торговой площадки регионального финансового центра города Алматы (СТП РФЦА). «Первый шаг был сделан в середине прошлого года, когда были внесены поправки в закон РК «О РФЦА», в соответствии с которым стало возможным перекрестное членство между участниками РФЦА и членами биржи по основным категориям», - напомнил глава KASE. Он также отметил, что объединение площадок «позволяет исправить ошибку, изначально заложенную в концепцию РФЦА при разработке закона Республики Казахстан «О региональном финансовом центре города Алматы», - надуманное разделение казахстанского рынка ценных бумаг на две торговые площадки с якобы различными наборами финансовых инструментов и профессиональных участников и с отличающимися налоговыми режимами».

Принятие нового документа потребует существенных изменений нормативной базы KASE, представленной в настоящее время более чем 100 документами. Наиболее принципиальной новацией во внутренних документах KASE станет унификация налоговых режимов, действующих на казахстанском фондовом рынке.

(Продолжение на стр. 8)

# Второй шаг к объединению площадок

(Окончание.  
Начало на стр. 7)

Новациями самого нормативного правового акта станет структурное изменение листинговых требований и, соответственно, официально-го списка KASE. Так, спектр негосударственных ценных бумаг, допущенных к обращению на KASE, будет разделен на две основные группы - акции и долговые ценные бумаги.

Сектор акций будет разделен на 3 категории - Blue\_Chips («голубые фишки» - 12 эмитентов, бумаги которых используются для расчета индекса KASE), Mid\_Cap (акции компаний «второго эшелона» из числа устойчиво работающих эмитентов), Start\_Up (акции перспективных, растущих эмитентов, в том числе и венчурных компаний). Говоря о секторе Start\_Up, Аркен Арыстанов отметил следующее: «Для компаний МСБ предоставляются более гибкие возможности для выхода на фондовый рынок». Между тем Азамат Джолдасбеков в этом отношении отметил, что по данной категории речь идет в основном о предприятиях среднего бизнеса. «Малый бизнес имеет свою специфику финансирования и фондовый рынок, в принципе, не для малого бизнеса», - заявил он.

Сектор долговых ценных бумаг будет разделен по критерию наличия определенных рейтинговых оценок у ценных бумаг. Линейка негосударственных ценных бумаг, допущенных к обращению

на KASE, будет дополнена новыми типами инструментов - паями паевых инвестиционных фондов, ценными бумагами индексных фондов, производными ценными бумагами и другими. «Добавляется третья группа инструментов, которая сейчас не перекрывается никакими нормативно-правовыми актами и внутренними документами Казахстанской фондовой биржи», - сообщила глава KASE. В свою очередь, присутствовавший также на пресс-конференции вице-президент KASE Булат Бабенов отметил, что будут разграничены инструменты и разработаны подходы к иностранным ценным бумагам. «Зачастую зарубежные финансовые инструменты делятся на классы по нескольким иным признакам, и сами классы инструментов выглядят несколько иначе, нежели в Казахстане, - объясняет Булат Бабенов. Здесь очень важно найти общие подходы, четко структурировать иностранные инструменты и разработать для них листинговые требования, процедуры и правила раскрытия информации». Он также сообщил, что планируется ввести требования по наличию маркет-мейкера во всех предлагаемых новых листинговых категориях за исключением площадки для компаний Start\_Up.

По словам Азамата Джолдасбекова, изменения в большей степени рассчитаны не на профессиональных участников, а на частных инвесторов, которым будет легче понять структуру листинга.

«В существующих структурах границы между категориями А и В достаточно размыты, а финансовые показатели в принципе позволяют средним компаниям находиться и в категории А, и в категории В. Новое разделение дает более четкий инвестиционный ориентир для непрофессиональных инвесторов», - отметил он.

Главы АРД РФЦА и KASE отметили позитивные моменты развития фондового рынка, такие как появление новых классов эмитентов. Однако мнения о факторах, обусловивших их появление, разделились. «Это связано с финансовым кризисом - целая группа компаний, которая раньше финансировалась за счет банковских кредитов, утратила этот источник и начинает искать альтернативные источники фондирования, в числе которых рассматривают и фондовый рынок, - предположил Азамат Джолдасбеков. - Поэтому для нас уж не является удивительным, что на фондовом рынке появились строительные компании, хотя мы пытались заманить их на рынок еще 2 и 3 года назад, но тогда для них этот вопрос не стоял, им было достаточно банковского финансирования. Теперь строительные компании идут». С этим не согласился Аркен Арыстанов, считающий, что выход новых эмитентов является следствием эффективной работы АРД РФЦА по их привлечению. Он также отметил позитивный фактор появления в Казахстане инвестбанков из стран

Юго-Восточной Азии. «Мы проследили по официальным заявлениям крупных инвесторских и финансовых домов, что около \$2-3 млрд каждый из них планирует направить на рынок Казахстана», - сообщил глава АРД РФЦА.

Мнения сторон разошлись и в отношении прогнозов на текущий год. По мнению Азамата Джолдасбекова, в целом год будет для рынка не совсем удачным. «Для Казахстана 7 «жирных» лет кончились. Страна переходит в режим работы в реальных рыночных условиях, когда нет общего благоприятного влияния, - прогнозирует глава KASE. - Исходя из этого в целом мы не ожидаем резкого увеличения оборотов в этом году, по сравнению с предыдущими. Для нас важнее сохранить эти обороты на уровне 2007 года. Мы ожидаем прирост, но в основном за счет рынка РЕПО, который будет работать в силу специфики работы наших банков. У каждого минуса есть свои плюсы, и в этом отношении финансовый кризис обусловил появление новых эмитентов. Так что в этом году и в следующем роль будет играть группа взаимноисключающих и взаимодополняющих факторов, которые пока нам не позволяют давать точные цифровые прогнозы».

Аркен Арыстанов, в свою очередь, не согласился с консервативным прогнозом KASE и заявил, что видит более оптимистичные горизонты в свете взаимодействия биржи и АРД РФЦА.

Жулдыз ТЕЛАГИСОВА