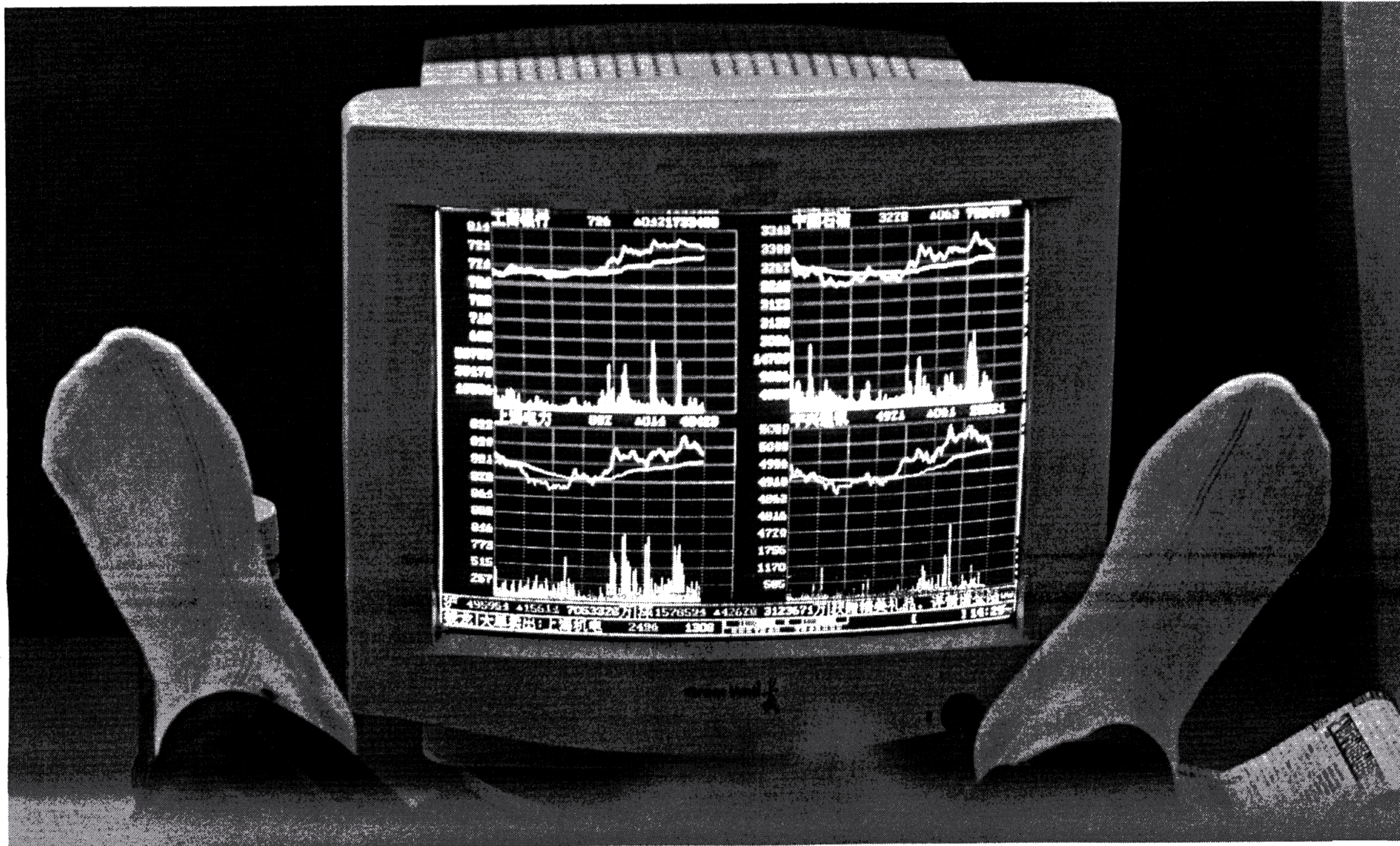


Во как совпало!



Продажа топ-менеджерами АО «Разведка Добыча «КазМунайГаз» (РД КМГ) принадлежащих им акций компании накануне появления негативных для эмитента новостей породила разговоры об инсайдерской торговле бумагами. В самой РД КМГ утверждают, что об инсайте в сложившейся ситуации и речи идти не может.

mikhail@and.kz

Михаил ЕГОРИН

В течение января текущего года многие высшие руководители РД КМГ реализовали на Лондонской фондовой бирже (LSE) различные по размеру пакеты глобальных депозитарных расписок (GDR) компании, полученных ими в рамках опционной программы. Эта новость, скорее всего, осталась бы практически незамеченной рынком, однако 28 января главой Минэнерго Сауатом Мынбаевым была обнародована информация о планируемом введении пошлины на экспорт нефти для компаний, в контрактах с которыми нет положения о стабильном налоговом режиме. РД КМГ как раз и является такой компанией. Участвовавший в заседании глава холдинга «Самрук» Канат Бозумбаев выступил против введения новой пошлины, мотивируя это тем, что в таком случае прибыль РД КМГ существенно уменьшится, а стоимость акций может снизиться вдвое. Рынок крайне нервно отреагировал на новость о планируемом введении пошлины. На этой новости стоимость бумаг компании на LSE упала на \$2,7, или на 9,5%. К слову, инвестиционные банки по-прежнему сохраняют рекомендацию «покупать» в отношении бумаг РД КМГ, поскольку считают, что угроза ухудшения финансовых показателей компании маловероятна.

Взгляд изнутри

Некоторые участники рынка посчитали, что прозорливость топ-менеджеров РД КМГ, реализовавших бумаги на пике их стоимости — в районе \$32-33 за GDR, — не простое везение. Председатель совета директоров управляющей компании Real-Invest Бахт Ниязов в беседе с «&» предположил, что руководители компании могли зафиксировать прибыль, заранее зная о том, что вскоре на заседании правительства будет обсуждаться возможность усиления налогового бремени на компанию. «По нашим законам и законодательству, которое принято в Лондоне, это все очень сильно похоже на инсайдерскую торговлю — торговлю акциями в своих интересах, но с использованием информации, к которой ты имеешь доступ по роду службы», — сказал он.

Еще один профучастник рынка ценных бумаг, пожелавший остаться неназванным, подтвердил, что практически синхронная продажа бумаг руководителями компании создала некоторое напряжение на рынке и породила разговоры об инсайте. Цена бумаг поползла вниз в те же дни, когда на сайте биржи появились сообщения об этих сделках. Вместе с тем он скептически отнесся к предположению, что продажа бумаг топ-менеджерами стала главной причиной снижения цен на акции компании. «Не думаю, что именно их продажи дали толчок к снижению цены. К тому же размеры пакетов, которые продавали инсайдеры, не очень значительны по сравнению с теми объемами, которые каждый день торгуются на рынке. Надо помнить, что в тот момент цена на нефть ушла с исторических максимумов, а мировые фондовые рынки демонстрировали нестабильность. Однако продажа бумаг топ-менеджерами безусловно придала дополнительный импульс падению», — сказал собеседник «&».

Вице-президент KASE Андрей Цалюк тоже считает, что реализованные пакеты слишком малы, чтобы вызвать столь выраженный обвал рынка. Основной причиной падения акций РД КМГ в середине января, по его мнению, стало падение мировых цен на нефть. «Я воздержусь от предположений относительно инсайда, потому что доказать это будет практически невозможно. Пакеты были реализованы на историческом максимуме цены, и с точки зрения рыночной логики все здесь выглядит нормально. Важно, что объем указанных пакетов не мог свалить рынок», — сказал г-н Цалюк.

В РД КМГ заявляют, что январская продажа руководителями компании принадлежавших им бумаг не имеет ничего общего с инсайдерской торговлей. «Сотрудники РД КМГ не имели и не имеют доступа к какой бы то ни было внутренней правительственной информации на этапе ее подготовки, в связи с чем быть инсайдерами такой информации не могут и таковыми не являются. Это относится и к информации о возможном введении экспортной пошлины на нефть: сотрудники РД КМГ не имели доступа к информации

о готовящейся правительственной инициативе к моменту продажи принадлежащих им ценных бумаг», — отмечается в ответе компании на запрос «&».

Как это было

В РД КМГ подтвердили, что в конце 2007 — начале 2008 годов отдельные сотрудники и руководители действительно продали какое-то количество акций компании. В соответствии с листинговыми правилами информация о сделках, заключенных представителями совета директоров и топ-менеджерами, была раскрыта через LSE. Причины, по которым некоторые топ-менеджеры продали свои ценные бумаги, различны: потребность в денежных средствах, стремление диверсифицировать свои инвестиции и т.д., а зачастую это был просто наименее трудоемкий способ реализовать свое право по действующей в компании опционной программе, поясняется в письме компании «&». «При этом многие из менеджеров компании оставили в собственности определенные пакеты акций РД КМГ, что никак не соотносится с предположением о «злоупотреблении» инсайдерской информацией, поскольку в таком случае менеджеры, следуя логике, должны были бы продать весь пакет принадлежащих им ценных бумаг, которые должны скоро «упасть» в цене», — подчеркивают в компании. В письме говорится, что генеральный директор РД КМГ Аскар Балжанов, например, не продал ни одной акции или GDR компании из принадлежащего ему пакета. Исключение составила лишь обязательная продажа небольшой доли GDR при реализации выданного компанией опциона для выполнения налоговых обязательств.

Тот факт, что некоторые менеджеры и члены совета директоров продали часть своих акций именно в январе 2008 года, в РД КМГ объясняют особенностями опционной программы и действующими в компании правилами по недопущению так называемой «инсайдерской торговли». В соответствии с этими условиями и ограничениями реализация опционов допускается только в определенный промежуток времени. Именно с этим связан тот факт, что значительная часть сделок произошла именно в первые три недели января. В компании также подчеркнули, что продажа ценных бумаг, право на которые дает опцион, является наиболее простым способом его реализации, так как в этом случае участнику опционной программы не нужно открывать брокерский счет, организовывать получение депозитарных расписок, их хранение, конвертацию в простые акции и т.д.

...как слово наше отзовется

Еще одной «горячей» темой, связанной с бумагами РД КМГ, стало обсуждение высказываний г-на Бозумбаева о возможности 50-процентного обесценения бумаг компании в случае введения пошлин на экспорт нефти. Некоторые участники рынка ценных бумаг в своих комментариях «&» высказали мнение о том, что публичные высказывания главы холдинга «Самрук», в которых была определенно указана планка, до которой могут упасть цены на акции компании, послужили мощным сигналом к продаже этих бумаг и, соответственно, снижению их котировок.

Управляющий директор компании «Сентрас секьюритиз» Тимур Сундетов считает, что высокопоставленным госчиновникам не следует делать заявления, напрямую влияющие на рынок. «Если бы это сказал аналитик, специализирующийся на этой отрасли, то было бы понятно. Наряду с другими факторами это заявление повлияло на снижение стоимости акций. Придало дополнительный импульс падению», — добавил он.

Аналогичной точки зрения придерживается и г-н Ниязов из Real-Invest. «Подобные заявления, когда даются точные индикативы падения, нежелательно делать публично. Это сразу было расценено рынком как некая ненадежность, потому что никакой расчетной базы для этих выводов предъявлено не было», — сказал г-н Ниязов.

Между тем действия главы «Самрука» поддержал вице-президент KASE. «Я считаю, что господин Бозумбаев действовал абсолютно корректно. Он высказал свою точку зрения в качестве аргумента, призванного заострить внимание правительства на проблемах, которые способны возникнуть при введении экспортных пошлин. Более того, в силу своих должностных обязанностей он должен был это сделать в это время и в этом месте», — убежден г-н Цалюк. По его мнению, серьезный эффект слова главы «Самрука» произвели из-за того, что «СМИ, со свойственной им тягой к сенсации», выдернули слово из этой «песни» и вынесли его в заголовок новостей. «Участники фондового рынка не всегда располагают временем для чтения всего текста новости. Нередко импульсивные инвестиционные решения принимаются на основании именно заголовков. Результат всем известен: РД КМГ, акции которой являлись чуть ли не единственной опорой на нашем рынке в последние тревожные времена, стали стремительно падать в цене. Сейчас они упали с 24959,00 тенге до 18800,00 тенге за акцию. Убытки инвесторов подсчитать нетрудно», — сказал вице-президент KASE.