

АФН и KASE размышляют над тем, как смягчить правила для эмитентов в условиях, когда не исключены технические дефолты

Ценные бумаги

Вчера в Алматы начал свою работу "Форум эмитентов", на котором традиционно обсуждаются возможности, которые может предоставить компаниям из реального сектора фондовый рынок.

По словам председателя совета Ассоциации финансистов РК **Серика АХАНОВА**, в условиях финансового кризиса мировые рынки мгновенно реагируют даже на минимальные изменения в антикризисных программах правительств. Большие надежды связаны в этом смысле и с казахстанской антикризисной программой, которая может содействовать стабилизации экономики и финансового сектора, увеличению совокупного спроса. При этом г-н Аханов (как показалось, без некоторой ностальгии) вспомнил осень прошлого года, когда каждое заседание биржевого совета приносило листинг новых компаний второго эшелона. В нынешней ситуации, констатировал он, на какое-то слишком быстрое развитие рассчитывать трудно, но, возможно, в год Желтого быка все же произойдет стабилизация, а затем и рост.

По прогнозам директора департамента регулирования рынка ценных бумаг АФН

Марии ХАДЖИЕВОЙ, следующий год, скорее всего, будет очень сложным для всех, однако это не означает, что компании полностью откажутся от фондирования на рынке ценных бумаг, если у них будет возникать такая потребность, учитывая, что банки в нынешней ситуации не очень активно кредитуют реальный сектор.

Отвечая на вопросы аудитории, г-жа Хаджиева отметила, что весьма вероятно, что финансовые результаты многих компаний, чьи бумаги обращаются на бирже, окажутся далеки от планировавшихся год назад. Регулятор и KASE размышляют над тем, как смягчить правила для эмитентов в условиях, когда не исключены технические дефолты. Предлагаемым вариантом остается возможность того, что они в течение полугода смогут оставаться в листинге, если таким будет решение биржевого совета, при наличии обоснованных прогнозов относительно того, что экономические показатели компаний могут существенно укрепиться в ближайшей перспективе, а дефолт носит действительно технический характер. Одной из возможностей является даже создание для таких бумаг специальной площадки.

Говоря о том, что сделано для привлечения новых эмитентов на фондовый рынок за последнее время, г-жа Хаджиева выра-

зила мнение, что самым главным для них стало появление новой площадки, требования для листинга на которой существенно ниже, чем для первых двух категорий. Хотя индекс KASE упал за 11 месяцев на 60%, и его движение во многом повторыло кривую цен на лондонском фондовом рынке из-за того, что ряд наиболее ликвидных казахстанских бумаг торгуются и в Лондоне, влияние кризиса все же у нас было ограничено. Этому способствовали и некоторые действовавшие регуляторные нормы, в частности, запрет на открытие коротких позиций для пенсионных фондов и институциональных инвесторов. Уже в качестве реакции на происходившие кризисные события были приняты такие же нормы для профессиональных брокеров. Кроме того, регулятор определенным образом ограничил операции репо, риски по которым с брокером делит и клиент, у которого на счете должен быть определенный уровень маржи. Г-жа Хаджиева считает также крайне важным то, что нормы об ответственности крупных акционеров, предусматривающие необходимость дополнительной капитализации с их стороны, распространяются теперь не только на банки, но и на пенсионные фонды и страховые компании.

Н. Д.