

Болат БАБЕНОВ,
вице-президент АО «Казахстанская
фондовая биржа»

Стремление к транспарентности

Полное и своевременное раскрытие информации участниками рынка ценных бумаг является важнейшим условием эффективного его функционирования.



Хотелось бы акцентировать внимание на очень важном аспекте деятельности биржи - раскрытии информации.

Под раскрытием информации понимается обеспечение доступности к ней всем заинтересованным лицам независимо от целей получения при соблюдении процедуры, гарантирующей нахождение и получение информации. На большинстве зарубежных развитых фондовых рынках раскрытием информации об эмитентах активно занимаются регулирующие органы. Как правило, именно регулирующие органы устанавливают требования по раскрытию информации, контролируют ее доступность и отслеживают выполнение требований по раскрытию информации. При этом они часто наделены и компетенцией для применения санкций в случае нарушения таких требований.

К сожалению, многие казахстанские компании еще не осознают того, что раскрытие информации идет им на пользу. Ведь

оно дает рынку сведения о качестве ее менеджмента, подотчетности ее акционерам, транспарентности для участников рынка ценных бумаг. А это является ключом к формированию положительного имиджа компании, так как способствует поддержанию доверия к ней со стороны всех заинтересованных лиц. Надлежащее раскрытие информации также обычно приводит к снижению затрат общества на привлечение капитала. При этом доступ к существенной и полной информации помогает и самим акционерам защищать их права.

Наконец, раскрываемая информация также может быть полезна для других заинтересованных лиц. Кредиторы, поставщики, клиенты и работники общества могут использовать такую информацию для оценки собственного положения, реагирования на какие-либо изменения и организации своих отношений с обществом.

В глобальном отношении раскрытие информации казахстанс-

кими эмитентами ценных бумаг важно как для улучшения внутреннего инвестиционного климата в стране, так и для повышения привлекательности казахстанской экономики для иностранных инвестиций. Этот аспект тоже должен приниматься эмитентами во внимание.

Казахстанское законодательство предусматривает раскрытие информации лишь на стадии регистрации выпуска ценных бумаг, дальнейшее раскрытие информации если и осуществляется, то во многом формально. Раскрывать информацию на рынке ценных бумаг обязаны различные его участники, но особое значение имеет все-таки раскрытие информации эмитентами ценных бумаг, и прежде всего - акционерными обществами. Ведь именно эта группа участников рынка ценных бумаг выпускает тот самый специфический товар (ценную бумагу), вокруг которого и складываются все отношения в этом секторе рыночной экономики.

Биржа является точкой кон-

центрации финансового рынка, генерирует огромное количество деловой информации: результаты сделок с финансовыми инструментами, индикаторы финансовых рынков, новости о событиях на самой бирже, в том числе важные решения, принятые органами ее управления. К особо важному направлению, безусловно, относится информация, которая раскрывается компаниями в целях включения их ценных бумаг в официальный список биржи и обращения на ней.

Это практически единственный на современном казахстанском фондовом рынке действенный механизм, который позволяет получить широким кругам пользователей доступ к информации о деятельности и развитии передовых казахстанских компаний, активно осваивающих фондовый рынок. Правда, пока мы можем обеспечить такой доступ только на сайте, для чего необходимо использование Интернета.

Безусловно, на этом поприще биржей за время ее существования (а это уже 14 лет!) была проведена колоссальная работа. Мы не только совершенствуем свои требования по раскрытию информации листинговыми компаниями, но и постоянно участвуем в различных рабочих группах по улучшению общерыночной ситуации с транспарентностью (например, по вопросам корпоративного управления). Кроме того, ведем работу с эмитентами - как листинговыми, так и теми, кто уже "созрел", чтобы выходить на организованный рынок. Такие компании сейчас очень часто обращаются к нам за консультациями, в том числе и с целью раскрытия информации.

Пользуясь случаем, хочется еще раз напомнить и тем компаниям, которые уже включаются в процессы на фондовом рынке: раскрытие информации - необходимое условие не только для успешного размещения ценных бумаг, но и для поддержания их ликвидности в процессе дальнейшего обращения на фондовом рынке.

Инвесторы, как прямые, так и портфельные, заинтересованы в получении максимально полной информации о предприятиях, выводящих свои бумаги на открытый рынок. Акционеры нуждаются в доступе к регулярным, надежным и сопоставимым данным, достаточно детальным для анализа ситуации в компании и принятия взвешенного инвестиционного решения.

Раскрытие информации эмитентами в процессе обращения ценных бумаг на KASE осуществляется на основании заключенных договоров о листинге ценных бумаг и в соответствии с Листинговыми правилами. Предоставляемая эмитентом информация на биржу носит и периодический характер (финансовая отчетность), и непосредственно касается текущей деятельности эмитента, - это существенная информация, которая может повлиять на деятельность листинговой компании, курс ее ценных бумаг, а также другие события, которые могут затрагивать интересы инвесторов или акционеров.

Безусловно, бывают случаи, когда эмитенты в силу тех или иных обстоятельств несвоевременно предоставляют информацию, требуемую биржей в рамках заключенных договоров и Листинговых правил. Основным нарушением является несоблюдение сроков предоставления финансовой отчетности. Такие нару-

шения происходят преимущественно в связи с тем, что листинговые компании не могут осуществить в установленные сроки консолидацию финансовой отчетности и произвести оценку своих активов. Подобные задержки сейчас происходят в основном в связи с переходом листинговых компаний на международные стандарты финансовой отчетности и проведением аудита, что сопряжено с определенными техническими трудностями.

За нарушение сроков предоставления информации со стороны эмитентов биржа накладывает на них штрафные санкции. В случае систематических нарушений со стороны эмитента биржа, конечно, может инициировать вопрос о делистинге ценных бумаг эмитента, но это является крайней мерой воздействия на эмитента. Поэтому сейчас в качестве дополнительных мер воздействия внедряется практика публикаций на сайте списка компаний, которые нарушают сроки предоставления информации на биржу. В скором времени на сайте будут публично отслеживаться все сроки раскрытия информации о листинговых компаниях в соответствии с условиями листинговых договоров.

Конечно, мы полагаем, что уровень корпоративного и рыночного мышления компаний будет повышаться и проблема борьбы с такими нарушениями уйдет в прошлое.

Законодательство предусматривает раскрытие информации лишь на стадии регистрации выпуска ценных бумаг, дальнейшее раскрытие информации если и осуществляется, то во многом формально. Раскрывать информацию на рынке ценных бумаг обязаны различные его участники, но особое значение имеет все-таки раскрытие информации эмитентами ценных бумаг, и прежде всего - акционерными обществами.