

Реалии сегодняшнего рынка ценных бумаг

В минувший понедельник в Алматы состоялся конгресс участников фондового рынка, организованный информационным агентством Sponds и Казахстанской фондовой биржей. Представители регулирующих органов финансового рынка, участники рынка ценных бумаг, а также отечественные и зарубежные аналитики попытались оценить нынешнее состояние и перспективы казахстанского фондового рынка.



По словам Азамата Джолдасбекова, проблема развития фондового рынка началась два года назад, когда рынок искусственно был разделен на две части.

Фатима КУЗУБАЕВА, Алматы

Первая секция «Рынок ценных бумаг Казахстана: проблемы и перспективы» отразила взгляд на фондовый рынок республики регуляторов финансового сектора.

По словам директора департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг и накопительными пенсионными фондами АФН Нурлана Абдрахманова, АФН подготовлен законопроект о коллективных инвестициях и пенсионных фондах. В части инвестиционных фондов планируется предоставление пайщикам закрытых паевых инвестиционных фондов права требования выкупа доли паев. Кроме того, фондам недвижимости будет предоставлена возможность выпускать кроме акций другие финансовые инструменты. Также произойдет расширение перечня активов, куда планируется размещать средства фондов недвижимости. Новый законопроект либерализует условия инвестирования для инвестиционных фондов, планируется более либеральный подход в части выхода инвестиционных фондов на фондовый рынок.

Более того, отметил он, АФН совместно с Казахстанской фондовой биржей будут разрабатывать новые правила листинга и требования к эмитентам.

Свой взгляд на перспективы и проблемы развития фондового рынка Казахстана выразил и президент Казахстанской фондовой биржи Азамат Джолдасбеков. Он детально рассмотрел вопрос объединения основной площадки KASE и РФЦА.

По его словам, в результате объединения придется пересмотреть порядка 20-30 документов KASE, частично разработать новое законодательство, чтобы не было нестыковок между принципами деятельности двух площадок.

Проблема началась два года назад, когда рынок искусственно был разделен на две части с двумя разными налоговыми режимами, с двумя разными группами участников, с двумя группами разных инструментов, отметил Азамат Джолдасбеков.

Уже в прошлом году мы говорили, что такое разделение рынка было неправильным и мы благодарны АФН, что эта критика была воспринята конструктивно, - продолжил Азамат Мырзаданович. - С августа прошлого года принята форма, по которой в число участников РФЦА могут входить не только специально созданные товарищества с ограниченной ответственностью, но и обычные участники рынка ценных бумаг, также могут входить не только брокеры и дилеры,

но и пенсионные фонды и банки, при этом не имея статус участников. Первый пласт проблемы был решен. Но, к сожалению, процесс разработки и внедрения новых единых листинговых требований задерживается. Получив их, мы уже успели переделать нашу информативную базу и запустить объединенную площадку. Но никаких новостей в отношении этого нового и очень важного документа для рынка пока нет.

В рамках второй секции непосредственно участниками рынка ценных бумаг были рассмотрены проблемы управления активами в Казахстане. В частности, затронута тема недостаточности развитой сети агентов фондового рынка. Дмитрий Жеребятнев, председатель правления АЛМЭКС «Эссет Менеджмент», отметил три основных источника распространения информации о паевых инвестиционных фондах среди потенциальных вкладчиков - населения. Именно эти источники могли бы выступить с непосредственным предложением купить пай того или иного фонда: банки, трансференты и интернет-продажи. По его словам, пока продукт ПИФов не станет массовым, банки не заинтересованы в продаже паев, а так как в краткосрочной перспективе пай инвестиционных фондов массовыми не станут, на банки надеяться не стоит. Особо была отмечена проблема плохо развитой сети трансфер-агентов фондового рынка.

- К сожалению, у нас пока один трансфер-агент - АО «Казпочта». Для того, чтобы он полноценно заработал, нужно как минимум 5-6 лет, - сказал он. Интернет-продажи, по словам Дмитрия Жеребятнева, также рассчитаны на массовый продукт, каким пай инвестиционных фондов пока не является.

Кроме того, в рамках конгресса были обсуждены вопросы инвестиционной привлекательности и риски на фондовом рынке Казахстана, а также при поддержке Группы рейтинговых агентств GlobalRating проведены дебаты на тему долговых обязательств в национальной валюте, насколько привлекательны они для инвесторов. По итогам дебатов долговые обязательства в национальной валюте большинством голосов были оценены как непривлекательные в условиях нынешнего развития фондового рынка.

Анаследок хотелось бы все же выразить свое субъективное мнение. Проблем в развитии фондового рынка Казахстана немало, но решать их было бы лучше совместными усилиями. И пока KASE и РФЦА делят площадки и интересы, мы много за это время можем упустить, во многом проиграть. Как бы то ни было, худой мир лучше доброй ссоры. Не лучше ли сесть за стол переговоров и разрешить создавшуюся ситуацию во имя настоящего и будущего рынка ценных бумаг Казахстана.