

Не формальный ПОДХОД

Казахстанская фондовая биржа (KASE), Агентство финансового надзора (АФН) и профучастники фондового рынка намерены внести поправки в Закон о рынке ценных бумаг (РЦБ). Потребность в этом возникла в связи с тем, что сегодня компании могут быть подвергнуты штрафам за совершение законных сделок, которые, тем не менее, формально подпадают под определение манипулятивных.

Вопросы совершенствования законодательства о манипулировании ценами на рынке ценных бумаг были обсуждены в ходе недавнего заседания консультационного совета АФН. Участники дискуссии сошлись во мнении о том, что действующее законодательство содержит нормы, исполнение которых позволяет признавать законные транзакции манипуляционными сделками. Под это понятие, как известно, подпадают сделки, которые заключаются на основе стовора двумя или несколькими игроками для искусственного завышения или занижения стоимости ценной бумаги.

Вице-президент KASE Булат Бабенов рассказал «&», что действующая редакция закона во многом оторвана от действительности. «Зачастую мы получаем ситуацию, когда наказывают тех, кто имел неосторожность подпасть под формальные признаки сделки, заключенной с целью манипулирования. Вот в этих-то формальных признаках и заключаются проблемы», — сообщил он.

Согласно закону о РЦБ к манипулятивным сделкам, например, относятся операции, совершенные методом прямых сделок, при которых отклонение цены проданных акций от средневзвешенной цены этих бумаг составляет 30 или более процентов. А в случае заключения сделки с облигациями и государственными бумагами вызывает по-

дозрение отклонение доходности от средневзвешенной цены на 3 и более процента.

Глава компании «Алмекс Эссет Менеджмент» Дмитрий Жеребятин рассказывает, что проблема обострилась в последнее время с увеличением количества игроков, в том числе и интернет-клиентов брокерских компаний, которые могут сами заключать сделки. «Такие участники могли заключать сделки, формально подпадающие под определение манипуляционных, хотя на самом деле они не были заключены с такой целью. Реальное манипулирование возможно в секторе низколиквидных акций, где зачастую есть только котировки маркет-мейкеров», — отмечает он.

Директор департамента торговых операций «Алмекс Эссет Менеджмент» Михаил Мейржанов добавил, что, если в течение 5 дней между двумя участниками рынка были заключены сделки, в результате которых не произошло изменения количества ценных бумаг на их счетах, то они тоже подпадают под определение «манипулирование». «В данном случае маркет-мейкер может попасться, потому что он ежедневно выставляет заявку на продажу бумаг, и, если участник купит их и назавтра снова продаст ему этот же объем, то маркет-мейкер может подпасть под это определение», — рассказывает он. По его словам, на заседании обсуждалась возможность исключения

маркет-мейкеров из списка «подозреваемых».

Глава совета директоров компании Real Invest.kz Бахт Ниязов в беседе с «&» рассказал о том, что возглавляемая им компания сталкивалась с подобной абсурдной ситуацией. «У нас критическое отношение к тому, как АФН подходит к регулированию в этой сфере. Мы являемся маркет-мейкером по ряду акций на бирже и поддерживаем котировки, но в результате нас привлекают к ответственности за то, что якобы формально сделка подпадает под категорию манипулятивных. Но это наша обязанность как маркет-мейкера поддерживать котировки, однако мы платим потом штрафы. Это абсурдно», — подчеркнул он.

По его словам, для того чтобы признать сделку манипулятивной, регулятору «необходимо вникать в суть проводимых сделок». Г-н Ниязов считает, что решения в данном вопросе нужно принимать по результатам анализа каждой отдельной сделки. «Это необходимо, так как чисто формальный подход не работает. Уровень рынка уже не такой, какой был ранее», — говорит он. С ним согласен вице-президент KASE. «Принимать санкции необходимо только после экспертной оценки и подтверждения того, что факт манипулирования действительно был. Это ключевой момент, который позволит уйти от жесткого применения санкций», — считает г-н Бабенов.

В результате принято решение о создании Комитета совета директоров фондовой биржи, на основе экспертного заключения которого уполномоченным органом будет осуществляться признание сделок манипулятивными. Кроме того, будет создан коллегиальный орган фондовой биржи, который будет оперативно реагировать на ситуацию на рынке и создавать более гибкий порядок признания сделок манипулятивными.