

Василий Калабин

Резерв до лучших времен

KASE зарегистрировала выпуск своих акций, однако пока не размещает их. Видимо, инвесторам придется ждать окончания кризиса, чтобы наконец приобрести первую в Казахстане «голубую фишку»

25

августа Агентство по финансовому надзору (АФН) зарегистрировало выпуск объявленных (только простых) акций Казахстанской фондовой биржи (KASE)

в количестве 5 млн штук. Этот выпуск включает в себя 450 ранее объявленных и полностью размещенных простых акций KASE с учетом их дробления в пропорции 1:1000. То есть биржа фактически одновременно провела допэмиссию и сплит. Таким образом, на данный момент размещено и оплачено 450 тыс. акций KASE, уставной капитал составляет 165 млн тенге. 4,550 млн штук простых акций остаются неразмещенными. Как сообщили в пресс-службе KASE, биржевой совет будет решать, как поступить с ними. Когда будет принято решение, неизвестно.

Этой допэмиссии ждали давно. Ожидалось, что выпущенные ценные бумаги будут предложены рынку и в Казахстане появится первая «голубая фишка» – собственно KASE. Однако нынешняя конъюнктура рынка такова, что первичное размещение акций (IPO) может быть отложено биржей на неопределенный срок.

Техническая пауза

В августе 2007 года акционеры АО «Казахстанская фондовая биржа» утвердили стратегию развития компании на 2007–2010 годы. Первым пунктом новой стратегии стала коммерциализация биржи. В частности, она предполагает отказ от ограничения, в соответствии с которым акционерами KASE могли быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг и других лицензируемых финансовых институтов. Таким образом, была бы резко повышена ликвидность акций. Для сохранения нейтралитета биржи было решено, что ни одно лицо (кроме госорганов) не может владеть более 5% акций KASE. За Национальным банком РК будет сохранена «золотая акция».

Новых акционеров предполагалось привлечь с помощью IPO. Доходы от размеще-

ния должны были составить около 25 млн долларов из 40 млн, которые планировалось потратить на реализацию стратегии.

Предполагалось, что IPO пройдет в первом – начале второго квартала 2008 года, после проведения компанией аудита годовой отчетности. В качестве площадки был выбран Региональный финансовый центр Алматы, владеющий сейчас 12% акций KASE (крупнейший акционер). А также, что значительная часть акций будет выкуплена другими акционерами, среди которых банк «Каспийский» (5,3% акций), дочерний банк «Казахстан-Зираат Интернешнл Банк» (4%) и другие, более мелкие – всего 72 акционера.

Однако размещение отложили, как объяснили сотрудники биржи, по техническим причинам: разработка необходимых процедур заняла больше времени, чем изначально планировалось. В частности, аудит отчетности KASE за последние три года закончился не к марту, а на два месяца позже. Проводить размещение в июле-августе, в сезон отпусков, нецелесообразно, поэтому было решено дожидаться осени.

Цена и ликвидность

«Акции Казахстанской фондовой биржи – хороший актив, он добавит рынку ликвидности и привлечет новых инвесторов. Вполне вероятно, что затем на биржу потянутся и другие новые эмитенты», – говорит аналитик компании CAIFC **Нурлан Жакупов**.

«Как инвестор я могу сказать, что KASE – потенциально интересный эмитент, – соглашается директор департамента управления активами компании «Тройка Диалог Казахстан» **Евгений Попов**. – Но все будет зависеть от цены, размещаемой доли, самого процесса размещения, и, конечно, хотелось бы видеть дальнейшую ликвидность этих ценных бумаг. Инвесторы любят, когда в ценные бумаги можно легко войти и выйти из них. Поскольку многие акционеры не заинтересованы

в продаже своих долей, первоначально будет сложно создать ликвидный рынок акций KASE, но это один из ключевых моментов, необходимых для успешности размещения».

Сейчас не самый лучший момент для размещения, полагает аналитик. Но так как это давно ожидаемое событие, то к KASE приковано внимание со стороны потенциальных инвесторов, как профессиональных участников рынка, так и частных инвесторов. Кроме того, есть интерес и со стороны иностранных игроков. «Если эмитент не будет завышать цену и она будет адекватной сегодняшней ситуации на рынке, то размещение пройдет удачно», – отмечает он.

На момент написания стратегии балансовая стоимость одной акции биржи составляла 2 млн тенге. Поэтому ожидаемая цена размещения каждой акции после сплита составит 10 000 тенге (2 млн:1000*5 «книг»). Сколько будут стоить акции для широкого круга инвесторов – пока вопрос открытый. Одна из самых сложных задач, стоящих перед организаторами IPO, – определить адекватную цену размещения, что непросто сделать в условиях кризиса.

Если акции будут предложены рынку, то они будут куплены, но проблема в сумме, которую сейчас может получить эмитент за свои акции. По мнению аналитиков, если бы не сегодняшняя плохая ситуация на мировом финансовом рынке и общее негативное отношение инвесторов к финансовому сектору, то биржа смогла бы разместиться по более высокой цене. Акции практически всех компаний на рынке сейчас достигли своих минимумов, и проводить IPO в таких условиях неэффективно.

Размещение биржи должно стать своего рода примером, демонстрирующим возможности местного рынка. Но, несмотря на все ожидания инвесторов, акции KASE, видимо, можно будет купить уже после окончания кризисных явлений. ■