

КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА – ДВИЖЕНИЕ ВПЕРЕД



БУЛАТ БАБЕНОВ, ВИЦЕ - ПРЕЗИДЕНТ АО «КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА»

Какие шаги необходимо предпринять компании, чтобы выйти на Казахстанскую фондовую биржу?

В первую очередь, компания должна принять решение о необходимости привлечения средств, для своих проектов на фондовом рынке:

- есть ли необходимость в выходе на фондовый рынок с этими целями, или достаточно обычного банковского кредитования;
- в какой пропорции, по отношению к банковскому или иному кредитованию, можно использовать привлечение денег на фондовом рынке;
- рассчитать объем инвестиций для своих целей;
- и, наконец, определиться с его типом (посредством выпуска акций или облигаций привлекать инвестиции) и для чего необходимо выходить именно на организованный фондовый рынок.

Далее, чтобы выйти именно на биржевой рынок, надо ознакомиться с требованиями для допуска ценных бумаг в торговые списки KASE. Негосударственные ценные бумаги (не только казахстанских компаний) должны для этого соответствовать определенным требованиям, которые установлены уполномоченными органами и KASE.

Эти требования, в зависимости от уровня списка (официальный список KASE, официальный список РФЦА, или нелистинговый список), различаются (требования к финансовым показателям, аудиту, наличию маркет-мейкера и т.д.). Компания должна также осознавать, что выход на организованный рынок предполагает и серьезные обязательства по раскрытию информации.

Как только все эти стадии будут пройдены, и параметры компании и ее ценных бумаг окажутся подходящими для выхода на биржевой рынок, может появиться потребность

в услугах финансового консультанта (профессионального участника рынка ценных бумаг Казахстана). Это обязательное требование для нефинансовой компании, при ее желании включить ее ценные бумаги в официальный список. Это дает гарантии более эффективной подготовки необходимого пакета документов для включения ценных бумаг компании в официальный список биржи. А дальше уже можно начинать и процедуру листинга или включения бумаг в нелистинговый список. Подробно: и процедуры, и требования по раскрытию информации, прописаны в наших внутренних документах, с которыми может ознакомиться любой желающий на нашем сайте.

С какими препятствиями может столкнуться компания, желающая пополнить своими бумагами фондовый рынок страны?

Вероятность несоответствия компании и ее ценных бумаг листинговым требованиям, при желании, чтобы бумаги обращались именно в официальном списке. Это может быть как недостаточность финансовых показателей, так и проблемы с соответствием финансовой отчетности международным стандартам, принятым в Казахстане, качеством проведенного аудита, отсутствием кодекса корпоративного управления, утвержденного должным образом, и другим листинговым требованиям.

В категории “B” официального списка, следующей за наивысшей категорией (наивысшая категория этого списка “A”), существует риск неэффективного размещения выпуска бумаг, при недостаточно хорошо проведенной работе среди инвесторов со стороны самой компании или ее финансового консультанта. В нелистинговой категории такой риск еще выше.

Надо обязательно отметить, что сейчас на фондовом рынке идет интенсивная работа над внедрением новых листинговых требований, которые, возможно, дадут компаниям более широкие возможности доступа на биржевой рынок. Они будут введены уже в этом году.

Какие преимущества появляются у компаний – членов Казахстанской фондовой биржи?

Членами KASE, в соответствии с законодательством Казахстана о фондовом рынке, могут стать только профессиональные участники фондового рынка, имеющие соответствующие лицензии уполномоченного органа. Если же говорить не о членах биржи, а о компаниях, чьи бумаги находятся в наших торговых списках, то это не только гарантия узнаваемости среди серьезных инвесторов, вкладывающих средства в фондовый рынок, но и получение доступа к некоторым категориям инвесторов.

Для общества это значит, что компания готова к честному определению своей справедливой рыночной цены (капитализации), в рамках открытого спроса и предложения ее бумаг, готова к раскрытию всех фактов и событий о своей жизнедеятельности, которые могут оказать влияние на цену ее бумаг. Кроме того, при оказании ценных бумаг компании в официальном списке, инвесторы получают дополнительное преимущество – освобождение от налога на доход от купли-продажи бумаг, при условии совершения сделок на открытых, рыночных торгах. Это тоже заметно влияет на инвестиционную привлекательность ценных бумаг таких компаний.

Какие преимущества дает компании выпуск облигаций и от чего зависит капитализация компании, вышедшей на фондовый рынок?

Преимущество выпуска облигаций перед выпуском акций относительно, так как индивидуально воспринимается компаниями и вытекает из экономической природы этих видов бумаг. Облигация является бумагой долговой, в отличие от долевой акции, и не предполагает права ее держателя каким-либо образом влиять на деятельность компании. С другой стороны, облигация – долг срочный. Т.е. возвратный. Тогда как акция, при ее неликвидности, может стать вашей вечной собственностью, без обязанности выкупа ее у вас компаний- эмитентом.

Капитализация компании (для акционерных обществ) на организованном рынке зависит, естественно, от рыночной цены на ее акции. А вот уже на этот показатель влияет множество факторов, которые формируют уровень спроса и предложения. Во многом, конечно, определяется успешностью самой компании в ее деятельности. Но играет роль и состояние отрасли ее деятельности, инвестиционная активность на рынках и т.д.

Как Вы считаете, сможет ли размещение ценных бумаг на фондовой бирже стать предполагаемым выходом при решении проблем с финансированием?

Как правило, именно для этого компании и выходят на фондовый рынок. И именно на бирже привлекают деньги наши листинговые компании, многие из которых начали подготовку к размещению еще до кризисных явлений на финансовых рынках мира и сейчас имеют возможность привлечь на рынке деньги. Это, в первую очередь, характеризует менеджмент таких компаний, который умеет смотреть вперед.

Наш организованный фондовый рынок еще, сравнительно, мал и потому требует особенно взвешенных подходов. Инвесторская база именно местных инвесторов только развивается, иностранные инвесторы, пока, тоже подходят с большой осторожностью к нашему рынку. Очень важно не допускать на рынке дефолты и не подрывать появляющееся доверие со стороны инвесторов. Понятно, что сейчас ставки выросли и на рынке облигаций и не для всех ценовые условия являются комфортными, но все же это реальная возможность привлечь деньги без оформления залогов.

Как Вы думаете, какое влияние оказывает Казахстанская фондовая биржа на развитие финансового рынка Республики Казахстан?

Думаю, что значительное. Несмотря на то, что развитие нашего финансового рынка больше зависит от вопросов законодательного регулирования, макроэкономических факторов, тем не менее, основная жизнь финансового рынка сконцентрирована на бирже. KASE принимает активное участие, либо инициирует многие процессы на финансовом рынке. В частности, сотрудники KASE задействованы в различных рабочих группах по работе над оптимизацией законодательства, продвижением новых инициатив, совершенствованием процессов и процедур, в плане их приближения к лучшим мировым практикам биржевой деятельности. По всем этим направлениям KASE поддерживает тесную связь со своими членами, акционерами, эмитентами, - а это и есть большая часть инфраструктуры фондового рынка. Проводим все более активную информационную политику, и продвигаем наши информационные продукты. Ну, и, наконец, мы тесно сотрудничаем с нашими зарубежными коллегами, опыт которых часто неocenим.

Каковы перспективы развития фондового рынка нашей страны?

Ипотечный кризис в США, затронувший финансовые рынки, практически, всего мира, не мог не коснуться и Казахстана, ведь мы постепенно интегрируемся в мировую экономику. Сейчас это заметно на отдельных сегментах отечественного финансового рынка, в том числе, на это указывает некоторое сокращении биржевого оборота по сравнению с этим же периодом 2007 года, а также определенное затишье в активности его участников. И, вероятнее всего, некоторое время такая ситуация продлится. При этом, события последнего полугодия, вероятнее всего, пойдут даже на пользу фондовому рынку, так как подорожавшее банковское кредитование вполне может послужить стимулом к обращению внимания эмитентов на местный фондовый рынок, как источник возможного привлечения более дешевых средств. В общем, наши ожидания вполне оптимистичны и разделяются многими профессиональными участниками рынка.

Расскажите, пожалуйста, об истории создания KASE и своём вкладе в столь масштабный проект?

15 ноября 1993 года в Казахстане была введена национальная валюта – тенге. На второй день после этого события – 17 ноября 1993 года – Национальный

банк Республики Казахстан и 23 ведущих казахстанских коммерческих банка приняли решение создать валютную биржу. Основной задачей, поставленной перед новой биржей, являлись организация и развитие национального валютного рынка, в связи с введением тенге.

12 июля 1995 года биржа была перерегистрирована под наименованием “Казахстанская межбанковская валютно-фондовая биржа”, в связи с решением ее акционеров начать развитие деятельности биржи на рынке ценных бумаг.

02 октября 1995 года биржа получила лицензию № 1 на осуществление биржевой деятельности на рынке ценных бумаг. Однако, действие этой лицензии ограничивалось правом организации торгов только государственными ценными бумагами.

12 апреля 1996 года биржа была перерегистрирована под наименованием “Казахстанская фондовая биржа”, а 13 ноября 1996 года биржа получила неограниченную лицензию Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам, на организацию торгов ценными бумагами. Сейчас мы являемся универсальной биржей и проводим торги по всем наиболее ликвидным финансовым инструментам.

Я пришел на биржу в 1999 году и начал работу маклером, т.е. занимался организацией торгов. К тому времени биржа уже стабильно работала, так что я не стоял у истоков ее создания. С 2000 года я работал в должности начальника Отдела стратегии и развития и занимался разработкой нормативной базы для возможных новых продуктов биржевого рынка.

С 2002 года я вступил в должность Вице-президента KASE и стал курировать листинговые вопросы и вопросы раскрытия информации. В то время, как и сейчас, много приходилось работать над проблемой понимания со стороны казахстанских компаний необходимости быть прозрачными, приучать их к адекватному восприятию своей публичности.

Сейчас мы также активно работаем над вопросом повышения качества аудита листинговых компаний. Мы налаживаем диалог с профессиональными аудиторскими компаниями, пытаемся найти точки соприкосновения, решать общие проблемы. В общем, нам всем еще надо много работать над тем, чтобы наш рынок стал более успешным и соответствовал лучшим стандартам.