

# Кадыржан Дамитов: «Компаниям надо пересмотреть свое отношение к фондовому рынку в Казахстане»



Сущность поговорки, что всплыть на поверхность легче всего, оттолкнувшись от дна. Судя по всему, мир преодолел худший из этапов финансового кризиса без ощутимых потерь, глобальная экономическая система выдержала серьезные испытания. Все государства планеты приняли быстрые и решительные меры для того, чтобы остановить экономический спад. Многие эксперты и аналитики особенно восхитились тем, насколько разумными и адекватными были срочные и чрезвычайные шаги по стабилизации наших финансовых секторов, укреплению экономического роста, содействию инвестированию и потреблению, предпринятые в Казахстане. Наша страна стала одной из первых, где в трудные времена исчезла опасность, что в глубокую воронку экономического кризиса может затянуть самые разные слои общества. По прогнозам авторитетных финансистов, к концу 2010 года Казахстан в числе первых оттолкнется от дна и начнет выходить из кризиса, создав новые эффективные механизмы для укрепления экономики. В частности, фурсаны и выработали новую, более качественную концепцию функционирования Казахстанской фондовой биржи. Это позволило ей вступить в этот год с минимальными потерями и открывать новые секторы, внедрять новые инструменты. Об этом рассказывает в интервью президент Казахстанской фондовой биржи (KASE) Кадыржан Дамитов.

из перечисленных инструментов. Однако планы по вводу данных инструментов не реализовывались без предварительных активных консультаций с основными игроками нашего рынка.

К примеру, банки проявляют большой интерес к валютным фьючерсам и фьючерсу на значение индекса KASE. Это связано с их потребностью в расширении линейки таких финансовых инструментов, как срочные контракты из-за возникших ограничений их деятельности на внебиржевом рынке. Брокерские компании изъявляли желание иметь возможность торговли производными инструментами на значение «бэнчмарка» казахстанского фондового рынка — индекса KASE. После запуска данных инструментов биржа будет работать над продвижением производных финансовых инструментов на отдельные бумаги. На первом этапе, скорей всего, это будут акции корпораций индекса KASE. По нашим прогнозам, они могут стать вполне ликвидными инструментами.

Относительно поставочного фьючерса на аффинированное золото можно сказать пока следующее. Основную заинтересованность в данном инструменте высказывают представители пенсионных фондов. На данный момент ведется активная работа в рамках расширенных встреч и двусторонних переговоров по архитектуре принципов расчетов и поставке по итогам торгов такими инструментами.

Надо отметить, что главным преимуществом инструментов срочного рынка является то, что они позволяют при правильном прогнозировании значительно увеличить доходность операций. Данное преимущество деривативов над базовыми активами, в свою очередь, может дать возможность индивидуальным инвесторам, имеющим сравнительно небольшую сумму денег, участвовать в торгах.

*— Возвращаясь к уже не раз обсуждаемой теме хотелось бы узнать, в этом году появятся ли на рынке KASE ценные бумаги иностранных эмитентов?*

— В настоящее время трудно сделать точные прогнозы относительно появления на KASE в этом году ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе и российских. В основном это зависит от того, насколько казахстанский фондовый рынок является сейчас привлекательным для иностранных эмитентов и что он может им предложить.

Процедурно KASE готов к листингу ценных бумаг иностранных эмитентов. Однако существуют различные нормы в законодательстве, в том числе и российском, которые технически могут служить препятствием для листинга на KASE, например российских ценных бумаг. Согласно нашему законодательству, чтобы иностранные ценные бумаги могли обращаться на KASE, они должны находиться в номинальном держании у нашего центрального депозитария. Поскольку согласно российскому законодательству казахстанский депозитарий как номинальный держатель не имеет права открывать свой счет но-

минального держания в российском центральном депозитарии, то и проводить расчеты по сделкам с российскими ценными бумагами и вести их учет он тоже не сможет.

Эта проблема обсуждается нами с российским профессиональным сообществом уже несколько лет. В настоящее время сформирована рабочая группа из представителей KASE, АФН, АРД РФЦА, АО «РФЦА» и Центрального депозитария, которая ищет пути решения данной проблемы. Помимо этого нормативными актами РФЦА сейчас установлены квалификационные требования к аудиторским организациям, аудиторские отчеты которых могут приниматься KASE для целей листинга ценных бумаг. Взаимодействие в этом отношении с российскими аудиторскими компаниями, которые обслуживают российских эмитентов, еще не налажено. Пока в этом направлении существует ряд технических и других проблем, требующих решения.

*— На международных рынках активно развивается процесс слияния и укрупнения биржевых торговых площадок. Возможно ли что-нибудь подобное в Казахстане? Существует ли, по вашему мнению, вероятность таких процессов с наиболее динамично развивающимися китайскими биржевыми организациями?*

— Касательно крупных международных и развитых площадок, то это вполне закономерный процесс для сегодняшней глобализированной мировой экономики. Что касается Казахстана, то такие процессы на данном этапе пока маловероятны.

Наш рынок пока не имеет тех параметров, которые были бы коммерчески интересны большим и самодостаточным биржевым площадкам, к числу которых относятся и китайские биржи. Кроме того, наше законодательство не предполагает владения одним акционером доли размером более 20 процентов, что, на наш взгляд, делает не очень привлекательным делом крупных иностранных бирж в качестве акционеров.

При этом наблюдается определенный интерес со стороны финансового сообщества к KASE, выражающийся в заметной активизации и налаживании делового сотрудничества с крупнейшими европейскими биржами и динамично развивающимися азиатскими биржами в вопросах листинга, консалтинга, информационных технологий и других. Кроме того, KASE, являясь членом Федерации евро-азиатских фондовых бирж (FEAS) и Международной ассоциации бирж стран Содружества Независимых Государств (МАБ СНГ), тесно взаимодействует с широким кругом бирж. Надо особо отметить, что интеграция с фондовым рынком Казахстана представляет определенный интерес для российских биржевых площадок, в том числе и по вопросу вхождения в акционерный капитал KASE.

*— Благодарю за беседу.*

Беседавала Серик БАЙТАНАЕВ

*— Кадыржан Кабдошев, каково ваше мнение по поводу активности казахстанского рынка ценных бумаг в прошедшем году? И может ли сегодня фондовый рынок быть источником капитала для предприятий или ситуация аналогична состоянию банковского сектора?*

— К сожалению, должен констатировать, что рынок в прошлом году был малоактивным. Это было вызвано тем, что инвесторы, ушедшие под влиянием кризиса в предыдущем году с нашего рынка, так и не вернулись, несмотря на значительный рост стоимости акций.

Безусловно, сегодня фондовый рынок может быть источником капитала для предприятий — через механизм IPO. Но для этого компаниям надо пересмотреть свое отношение к фондовому рынку в Казахстане, а государству оказать бизнесу помощь в этом конкретными мерами, которые были бы направлены на стимулирование компаний к привлечению капитала через фондовый рынок. Очень важно налоговое стимулирование в виде различных преференций для листинговых компаний и их инвесторов, субсидирование процентных ставок по кредиту для компаний, проходящих процедуру листинга на отечественной бирже, или тех, чьи бумаги уже обращаются на фондовом рынке Казахстана. Целесообразным в этой ситуации видится привлечение компаний к участию в различных государственных программах по развитию экономики и ее инфраструктуры через механизмы различных стимулирующих к листингу льгот и преференций.

*— Для инвесторов, пришедших на РЦБ в 2009 году, год оказался весьма урожайным, многие ценные бумаги демонстрировали значительный рост, но во многом это было отягчено кризисной потерей стоимости. Продолжится ли этот процесс в 2010 году?*

— Мы ожидаем в этом году стабилизации цен на рынке акций, фундаментальных причин для продолжения столь быстрого роста мы пока не видим. При этом хотелось бы отметить, что конъюнктура казахстанского фондового рынка в ближайшее время будет во многом зависеть от происходящего во всем мире. Если в 2010–2011 годах продолжится восстановление экономики и рынков, как прогнозируют некоторые аналитики, то стоит ожидать и плавного роста цен на казахстанском рынке акций. Однако поскольку большая часть восходящего тренда была от-

работана рынком еще в минувшем году, то в ближайшее время резкого роста, скорее всего, ожидать не стоит.

*— В прошлом году была завершена работа по модификации торговой системы KASE. Какое расширение информационного сервиса KASE планируется в ближайшее время?*

— Работа по усовершенствованию торговой системы биржи и представлению сервисов идет непрерывно. Информационные технологии, в том числе для биржевой деятельности, развиваются стремительно, и мы всегда работаем над тем, чтобы наш информационно-технологический комплекс отвечал растущим потребностям участников фондового рынка.

В этом году в числе основных задач нами выделена модернизация торговой системы для расширения возможностей работы на срочном рынке (в связи с запланированным внедрением новых финансовых инструментов срочного рынка, таких как операции валютного свопа с более длинными сроками исполнения, беспоставочных валютных фьючерсов). Нашим приоритетом также является запуск принципиально нового пользовательского интерфейса интернет-трейдинга (в том числе физических лиц), который представляет собой технологичный, удобный сервис, открывающий широкие возможности для торговли на рынке. Одновременно мы работаем над совершенствованием систем расчетов на рынке ценных бумаг, в частности внедрение по отдельным инструментам систем расчетов с частичным (по схеме T+n) и полным обеспечением, что необходимо для расширения возможностей доступа на казахстанский фондовый рынок, в том числе иностранных инвесторов и профессиональных участников, а также создания адекватной системы обеспечения рисков. Еще одна наша позитивная фишка — улучшение функциональности и графического интерфейса пользователя существующего терминала торговой системы.

*— Насколько нам известно, в планах KASE запуск торгов беспоставочными валютными фьючерсами, фьючерсами на золото, на значение индекса KASE и курса наиболее ликвидных акций. Считаете ли вы, что на нашем рынке достаточно инвесторов для обеспечения ликвидности этих инструментов?*

— Действительно, KASE имеет планы по запуску в этом году некоторых