

ЦЕННЫЕ БУМАГИ

04.02.2011 г.

Булат БАБЕНОВ, KASE: "Меры по дестимулированию торговли казахстанскими ценными бумагами за рубежом правильны"

Вице президент Казахстанской фондовой биржи Булат БАБЕНОВ прокомментировал для Панорамы перспективы реализации одобренной правительством "Дорожной карты по развитию накопительной пенсионной системы и рынка ценных бумаг" во второй ее части.

Насколько "Дорожная карта" способна дать новый импульс развитию отечественного фондового рынка?

На мой взгляд, в этот документ вошли довольно смелые решения, и они, несомненно, положительно скажутся на РЦБ. Не секрет, что одной из проблем рынка является переток ликвидности на зарубежные торговые площадки по тем инструментам, которые имеют двойной листинг. В этих условиях некоторые наши участники рынка ценных бумаг предпочитают заключать сделки за пределами страны. "Дорожная карта" включает в себя меры по дестимулированию торговли казахстанскими ценными бумагами за рубежом, и, на мой взгляд, это правильно. Здоровый государственный протекционизм просто необходим для развивающихся рынков, и такие решения принимались многими странами, в которых сейчас фондовый рынок достаточно развит.

Одним из основных подходов, о которых говорилось в докладе председателя АФН, является установление нормы об обязательной квоте размещения бумаг на внутреннем рынке, а не только предложения для инвесторов. Насколько внутренний рынок готов к этому, если оценивать последние размещения еврооблигаций?

Думаю, готов. На мой взгляд, это ненормальная ситуация, когда казахстанские инвесторы, желающие купить еврооблигации казахстанских же эмитентов, фактически не могут их приобрести.

Конечно, внутренний спрос ограничен в масштабах по сравнению с международным, однако в первую очередь необходимо удовлетворять именно его и вообще развивать свою инвесторскую базу. Поскольку, как показывает практика, именно внутренние инвесторы предлагают более высокую цену, а в кризисные моменты, когда зарубежные инвесторы не вкладываются в наши инструменты, именно они поддерживают спрос.

Но, вероятно, здесь нужны гибкие ограничения, и в случае отсутствия адекватного спроса в Казахстане эмитент должен иметь возможность выйти на внешние рынки.

Прошлой осенью вы говорили о ситуации с бумагами одной из национальных компаний, когда один из инвесторов с внутреннего рынка не смог купить их по цене размещения, но спустя неделю получил предложение о покупке по более высокой цене. Это в том числе реакция на этот случай?

Я не буду комментировать ту ситуацию, но считаю, что нужно минимизировать вероятность покупки иностранными инвестиционными компаниями облигаций казахстанских эмитентов и последующей их продажи казахстанским же инвесторам с определенной маржей.

Участниками фондового рынка и биржей в прошлом предлагался подход создания стимулов для эмитентов, проводящих IPO внутри страны. В итоге теперь предлагается дестимулировать с точки зрения налогообложения внешние размещения. Это более эффективное решение?

Я бы сформулировал так: государство предоставляет налоговые льготы для развития фондового рынка в Казахстане. И эти льготы должны работать именно на наш рынок. Поэтому, скорее, речь идет о том, чтобы налоговые льготы не распространялись, например, на операции казахстанских инвесторов с казахстанскими ценными бумагами, которые проходят в Лондоне. Льготный режим должен быть для операций на внутреннем рынке, а иначе как льготы будут стимулировать его развитие? Поэтому эффективным решением может быть налоговое стимулирование операций исключительно на фондовом рынке Казахстана.

Насколько выполнимы пункты, касающиеся большей ответственности эмитентов, совершивших дефолт, и выкупа бумаг с рынка компаниями, осуществляющими добровольный делистинг?

Сложный вопрос. Сама постановка проблемы назрела, но очевидных решений я не вижу. Слишком жесткие решения могут отпугнуть эмитентов от выхода на фондовый рынок, поскольку дефолты в рыночной экономике неизбежны. В то же время необходимо противодействовать слишком "легкому" отношению к дефолтам со стороны менеджмента и акционеров компаний.

Что касается выкупа, то логика требования очевидна, и вопрос только в механизме - в какие сроки, по какой цене.

Может ли, по вашему мнению, стать частью программы и вывод акций национальных компаний на внутренний рынок?

Да, без всякого сомнения. Мы пытаемся привлечь широкие круги инвесторов на наш рынок и должны для начала предлагать акции больших, известных и стабильных компаний.

Николай ДРОЗД