

Проблематика, связанная с “народными IPO”, заняла довольно скромное место в программе нового президента KASE

Ценные бумаги

В конце прошлой недели Казахстанская фондовая биржа сообщила, что ее новым президентом сроком на 3 года избран Азамат Джолдасбеков, который уже занимал этот пост ранее, причем весьма продолжительное время – в 2002-2009 годах. Объявлено также, что “с 1 июля 2013 года правление KASE будет состоять из четырех человек: Джолдасбеков А. М. (президент), Сабитов И. М. (первый вице-президент), Цалюк А. Ю. (вице-президент), Хорошевская Н. Ю. (директор департамента информации и анализа)”.

От пресс-службы KASE в адрес редакции Панорамы поступил материал, в котором г-н Джолдасбеков представил свое видение путей решения проблем фондового рынка и его развития. Вероятно, это было его своеобразной предвыборной программой.

Ключевой проблемой рынка, негативно сказывающейся на бирже, автор традиционно назвал недостаточное количество эмитентов, наименований финансовых инструментов, инвесторов. По его мнению, это рождает “по цепочке” другие сложности.

Первой из них является низкая ликвидность рынка, нерыночное ценообразование по финансовым инструментам, отсутствие интереса потенциальных массовых инвесторов. Второй остается финансовая и кадровая слабость брокерских организаций, их разобщенность и идеологическая пассивность, явная ориентация на отдельных “богатых” клиентов и на разовые крупные сделки. В результате, по мнению главы KASE, происходит переориентация заметной доли участников рынка на недобросовестное деловое поведение в целях ускоренного получения доходов любыми средствами. (Г-н Джолдасбеков в период, когда не был президентом биржи, занимал крайне жесткую позицию по отношению к значительной части игроков на фондовом рынке, ставящих под сомнение исполнение обязательств, инициировав создание клуба добросовестных игроков, которые руководствуются высокими этическими стандартами. На рынок этот идеалистический посыл повлиял мало, но стал одной из предтеч действий регулятора, через некоторое

время повысившего требования к капитализации брокерских компаний, несмотря на активные протесты небольших компаний. - Н. Д.). Ужесточение государственного регулирования тем не менее воспринимается автором в качестве одной из проблем, приводящих к подавлению деловой активности на рынке. Как он отмечает, “получается замкнутый круг, выход из которого опять-таки заключается в решении основной вышеназванной проблемы”.

Интересно, что “требуемое от биржи участие в реализации “народных IPO” стало лишь восьмым пунктом в списке “видений” г-на Джолдасбекова, который в последнее время достаточно скептически оценивал возможное влияние данной программы как ключевого фактора развития фондового рынка. В конце прошлого года на Форуме эмитентов он упоминал о возможности вывода на рынок небольших местных компаний, качество продукции и бренды которых становятся общепризнанными. При этом возрождение фондового рынка, по тем его оценкам, может занять достаточно длительный срок. Приоритетом же номер один для KASE в этом разделе названо выступление в качестве основного идеологического центра по развитию рынка, в том числе по реализации разработанных инициативных концепций бинарного рынка ценных бумаг (очевидно, речь идет о рынке производных инструментов. - Н. Д.) и запуску института инвестиционных банков. Далее в качестве приоритетов названы “постоянный диалог с регуляторами и брокерскими организациями по вопросам функционирования и развития рынка, адресная работа с брокерскими организациями в целях их активного участия в развитии рынка; содействие брокерским организациям в вовлечении на рынок новых эмитентов и в запуске новых финансовых инструментов”. Что касается конкретики, то приоритетом номер четыре станет ориентация KASE в первую очередь на рынок акций с отказом от установления листинговых требований для облигаций, которые должны сортироваться в списке биржи только по уровням их рейтинговых оценок. Новый-старый президент также предлагает совершенствовать структуру списка KASE с тем, чтобы таковой обеспечивал ступенчатый

доступ инвесторов к акциям разного инвестиционного качества, с поэтапно усложняемыми и предельно ясными листинговыми требованиями – от акций компаний класса start-up до “голубых фишек”; при этом листинговые требования высшей категории будут нацелены на удовлетворение нужд именно регулируемых институциональных инвесторов для обеспечения максимальной безопасности их инвестиций. (Количество институциональных инвесторов значительно уменьшилось после объединения пенсионных фондов. Очевидно, в отношении г-на Джолдасбекова важен свежий взгляд, полученный им в результате работы в качестве независимого директора в одном из них – НПФ “УларУмит”. - Н. Д.). Однако листинговые акции высшей категории будут доступны к покупке для инвесторов всех видов при условии соблюдения правил торговли этими бумагами. Еще один пункт предвыборной программы состоит в дифференциации правил торговли в зависимости от типов и инвестиционного качества финансовых инструментов: самые жесткие будут в секторах, где разрешается участие регулируемых институциональных инвесторов, а там, где таким инвесторам участвовать запрещено, – напротив, облегченные, стимулирующие активную торговлю. (По всей видимости, это все же попытка либерализовать регулирование в определенных сегментах рынка. - Н. Д.). Пунктом номер семь названа активная маркетинговая и обучающая деятельность с целью привлечения новых инвесторов, прежде всего розничных, в новые финансовые инструменты. Затем следует то самое упоминание о “народных IPO”, и последним пунктом – участие в разработке и реализации мер по обеспечению максимальной безопасности инвестиций регулируемых институциональных инвесторов.

Помимо идеологии г-н Джолдасбеков, представил столь же подробные алгоритмы по разделам “Операционная деятельность биржи”, “Корпоративные вопросы” и “Организационно-кадровые вопросы”. Одним из наиболее интересных комментариев, сделанных в разделе “Корпоративные вопросы”, видится предложение обособить деньги, внесенные в капитал KASE Нацбанком, и сделать их своего рода аналогом Национального фонда. Расходование этих средств должно быть возможно, по замыслу автора, лишь по решению биржевого совета и на наиболее крупные проекты развития.

Николай ДРОЗД