

**Президент АО "Казахстанская фондовая биржа" Кадыржан ДАМИТОВ:**

## **НОВЫЕ ДЕФОЛТЫ НЕ ИСКЛЮЧЕНЫ**



"Афтершоки" мирового финансового кризиса 2008 года пока продолжают оказывать влияние на текущую экономическую ситуацию в Казахстане. Своим мнением о том, насколько они ощутимы для казахстанского фондового рынка, о поведении инвесторов, развитии биржевой торговли, в интервью агентству "Интерфакс-Казахстан" поделился президент АО "Казахстанская фондовая биржа" Кадыржан ДАМИТОВ.

**– Кадыржан Кабдошевич, как вы оцениваете нынешний уровень развития фондового рынка Казахстана?**

Среди стран СНГ по объемным показателям развития фондового рынка Казахстану можно отдать второе место после России. Мы опережаем Украину по общему объему торгов, среднесуточному объему биржевых торгов ценными бумагами, по капитализации рынка акций, корпоративных и государственных облигаций. При этом казахстанское законодательство и инфраструктура в некоторых аспектах превосходят другие страны на постсоветском пространстве. У нас практически отсутствуют ограничения по работе на нашем рынке иностранных инвесторов, чего нельзя сказать о других крупных рынках СНГ. Нашими партнерами по Содружеству признается, что Казахстан наиболее готов в части инфраструктуры и законодательства к интеграционным процессам.

По итогам 2010 года рост реального ВВП в Казахстане составил 7%, что является максимальным значением за последние три года. Завершен процесс реструктуризации задолженности трех крупных казахстанских банков. В 2010 году существенно сократилось количество листинговых компаний, допустивших дефолт по обслуживанию своих облигаций. Успешно прошли размещения на местном и зарубежном рынках облигаций ряда крупных казахстанских компаний. Только через казахстанский рынок листинговым компаниям удалось в 2010 году привлечь рекордную для KASE сумму - 64,8 млрд тенге, это порядка \$438,8 млн.

Но существуют и проблемы, которые сдерживают дальнейшее развитие фондового рынка в Казахстане. Главная проблема состоит в том, что казахстанские эмитенты ценных бумаг пока не склонны рассматривать фондовый рынок в качестве основной базы фондирования. В числе причин ими называются такие, как низкая ликвидность рынка, нежелание раскрывать полную информацию о своей деятельности неограниченному кругу инвесторов, наличие некоторых регуляторных ограничений, низкий спрос со стороны инвесторов ввиду высоких кредитных рисков или недостаточно "раскрученного" бренда.

Кроме того, действующая система расчетов не способствует активности в Казахстане иностранных инвесторов. Некоторые ограничения, введенные госфиннадзором в рамках антикризисного регулирования для наших институциональных инвесторов - банков, пенсионных фондов и др., так же существенно затрудняют развитие отдельных сегментов фондового рынка.

Тем не менее, рынок государственных облигаций в Казахстане развит хорошо, и министерство финансов и Национальный банк Казахстана успешно решают на нем свои задачи.

В настоящий момент биржа реализует ряд проектов, направленных на устранение указанных проблем рынка. По мере их реализации казахстанский фондовый рынок будет выходить на

более высокий качественный уровень. Катализатором этого процесса выступает и выход мировой и казахстанской экономик из кризиса.

- **Каковы Ваши прогнозы относительно развития фондового рынка на текущий год? Сколько, по Вашему мнению, новых эмитентов появится на рынке, сколько могут быть делистингованы, возможны ли дефолты, какие новые инструменты могут быть внедрены?**

Несмотря на определенный дефицит источников финансирования у реального сектора, компании в Казахстане проявляют низкую активность на первичном фондовом рынке. Размещение акций используется крайне редко, так как требует от существующих акционеров новых капиталовложений либо согласия на уменьшение своей доли в компании при продаже акций другим лицам. Чаще используется размещение облигаций. Однако этот метод применяется сейчас только компаниями наиболее высокого кредитного качества, потребность которых в привлекаемых деньгах не так остра, как у предприятий второго и третьего эшелонов. А для компаний второго и третьего эшелонов размещение своих облигаций будет слишком дорогим в силу высокого уровня кредитного риска.

Относительно новых листингов в описанной ситуации будет хорошим результатом остановить падение количества листинговых компаний KASE, которое наблюдается с 2009 года. В 2008 году у нас было 144 листинговые компании, сейчас их 107.

Новые дефолты не исключены. К сожалению, после некоторого затишья, в текущем году мы увидели дефолты трех новых листинговых компаний, тех, которые не допускали невыполнения своих обязательств ранее.

Новые инструменты будут. Прежде всего, это акции одной крупной государственной компании, которые, мы надеемся, будут выведены на рынок в этом году в рамках программы "народного IPO". Не исключено появление новых срочных контрактов на курс наиболее торгуемых акций или на находящийся в данное время в разработке новый биржевой Индекс KASE\_5 на акции казахстанских компаний, торгующихся за рубежом. Мы анализируем сейчас целесообразность их вывода. KASE также работает над запуском торгов китайскими юанями за тенге.

- **Ранее сообщалось о возможности продажи части акций KASE иностранному инвестору, в частности, речь шла о возможности реализации акций азиатским партнерам. Остаются ли в силе эти планы? Если да, с кем из иностранных инвесторов вы находитесь в процессе переговоров?**

Каких-то совершенно определенных планов в части продажи акций биржи не существует. Данный вопрос рассматривался в контексте развития IT-инфраструктуры KASE. На сегодняшний день KASE совместно с регулятором и участниками рынка разрабатывает план по дальнейшей модернизации IT -систем и инфраструктуры рынка. В случае, если для выполнения данного плана потребуется дополнительное финансирование, акционеры KASE могут рассмотреть возможность выпуска допэмиссии в пользу стратегического партнера из числа международных организаций и/или иностранных компаний. Но, повторюсь, юридически принятых решений нет.

- **В Казахстане объявлено о планах проведения "народного IPO" ряда нацкомпаний. По вашим оценкам, достигнет ли эта кампания своих целей, насколько активным будет население в данном процессе? Какие компании могут войти в этот список?**

Исходя из международного опыта IPO, и в особенности IPO акций национальных компаний, это является эффективным инструментом для развития фондового рынка. Однако не надо забывать о том, что IPO для самих компаний - в первую очередь их бизнес-решение. И в этом ключе возникает много важных вопросов, над которыми сейчас идет работа.

Пока еще не достигнуто необходимого уровня общей финансовой грамотности, несмотря на то, что большой прогресс в этом достигнут в последние годы, в том числе благодаря программе РФЦА. В этой связи мы ожидаем, что население в любом случае проявит интерес к этой программе. Говорить о каких-то конкретных цифрах сложно, но надеемся, что будут тысячи.

По поводу уточнения списка компаний - этот вопрос в настоящее время активно обсуждается с точки зрения очередности, готовности, целесообразности и т.д. на уровне АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына", потому пока об этом говорить рано.

- **Спасибо за интервью!**