ВОПРЕКИ ОБЫЧНОМУ РЕГЛАМЕНТУ ПРОВЕДЕНИЯ МЕРОПРИЯТИЙ КОНГРЕСС В КАЗАХСТАНЕ НАЧАЛСЯ НЕ ПЛЕНАРНЫМ ЗАСЕДАНИЕМ, А СОВМЕСТНЫМ ВЫЕЗДОМ ПОБЛИЖЕ К ЗНАМЕНИТЫМ ГОРАМ.

Михаил Посуконько

Пестрые-пестрые ГОРЫ

Прекрасным воскресным утром желающие участники конгресса погрузились в несколько автобусов и отправились покорять снежные склоны. С покорением, правда, вышло не очень. Бушевавший ночью в окрестностях Алматы ураган нарушил систему электропитания канатной дороги на курорте Ак-Булак, поэтому лыжи пришлось в срочном порядке отставлять в угол. Так как кроме лыж на Ак-Булаке заняться было, в общем-то, нечем, отдыхающие приняли консолидированное решение переместиться на менее горный, но не менее интересный курорт Табаган. Подышав немного чистым воздухом на одной из вершин, куда участников конгресса доставила канатная дорога, делегаты спустились поближе к цивилизации и еде. Чуть позже, с удобством расположившись на террасе небольшого ресторана с видом на горы, представители финансовых организаций различных стран непринужденно пообщались в комфортной обстановке. В районе четырех часов дня обед и разговоры начали подходить к концу, и вскоре участники выезда на природу стали рассаживаться по автобусам. Гости конгресса отправились догуливать выходной день в город, а организаторы отправились обратно в санаторий «Алатау» завершать подготовку к началу конференции.

Утром в понедельник все началось крайне собранно, несмотря на весь тот расслабляющий настрой, что был задан накануне. Участники конгресса, зарегистрировавшись, начинали кучковаться группами, периодически перемещаясь по залу и ведя светско-деловую беседу, докладчики постепенно появлялись, и с небольшим опозданием был дан старт первой секции «Рынок ценных бумаг Казахстана: проблемы и перспективы». После приветственной речи Сергея Лялина, генерального директора Cbonds, слово взял Юрий Герасименко, директор департамента монетарных операций Национального банка Республики Казахстан, развернувший в своем докладе красочную картину текущей политики выпуска долговых бумаг Нацбанка.

Следующим выступил Нурлан Абдрахманов, директор департамента надзора за субъектами рынка ценных бумаг и накопительными пенсионными фондами АФН. Его доклад был полон оптимистических цифр, которые наглядно демонстрировали бурное развитие рынка коллективных инвестиций и пенсионной системы в 2005–2007 годах. Несмотря ни на какие кризисы на мировых рынках, господин Абдрахманов в своем выступлении выразил уверенность в том, что рынок Казахстана будет и дальше развиваться, в том числе и инфраструктурно. В частности, он огласил идею о создании отдельной торговой площадки для ценных бумаг инвестиционных фондов и о снижении требований в отношении периода функционирования управляющей компании инвестиционного фонда и размера чистых активов инвестиционного фонда, требуемых для включения ценных бумаг инвестиционного фонда в листинг. Кроме того, в рамках развития пенсионной системы Казахстана планируется разрешить НПФ формировать нескольких инвестиционных портфелей — умеренного, консервативного и агрессивного, которые будут отличаться по структуре финансовых инструментов, размеру доходности и степени инвестиционного риска. Причем вкладчикам планируется предоставить возможность выбора одной из трех стратегий. Также господин Абдрахманов сообщил об установлении требования к публикации инвестиционной декларации НПФ, а также всех изменений и дополнений в нее, в периодических печатных изданиях, чего раньше не было.

Выступление Азамата Джолдасбекова, президента Казахстанской фондовой биржи (KASE), с романтическим названием «Танго в одиночку», которое было подготовлено им специально для Казахстанского конгресса

участников фондового рынка, было посвящено объединению торговых площадок KASE и СТП РФЦА. В одиночку, как пояснил господин Джолдасбеков, потому что де-юре лишь KASE имеет статус биржи, а «танго» — потому что придется «извиваться», не только меняя большое количество внутренних документов, но и корректно применяя налоговые льготы, установленные в отношении СТП РФЦА. Объединение площадок должно наконец излечить врожденный порок казахстанского рынка, в свое время искусственно разделенного по инструментам, участникам и налоговым режимам.

Первая секция плавно перетекла в заседание круглого стола, в котором помимо предыдущих докладчиков принял участие Бахт Ниязов, председатель совета директоров управляющей компании REAL-INVEST.kz. Участники дискуссии обсудили перспективы развития инструментария фондового рынка Казахстана и прокомментировали новые веяния и планируемые изменения и дополнения в законодательство Казахстана.

После непродолжительного кофе-брейка участники конференции собрались на секцию, посвященную коллективному инвестированию. Важным моментом, отмеченным в той или иной степени во всех выступлениях, стал вопрос крайне недостаточного, а местами законодательно ограниченного раскрытия информации по паевым инвестиционным фондам. Также были затронуты вопросы регламента ввода и вывода денег из фондов. В докладе Исагали Конысбаева, управляющего директора накопительного пенсионного фонда «ГНПФ», был ребром поставлен важный вопрос возможности предоставления пенсионным фондам права на прямое управление своими средствами без привлечения посредников. На прошедшем после окончания секции круглом столе докладчики секции, а также Галина Шалгимбаева, президент GALA Invest Consulting, и Наталья Максимова, управляющий директор по правовым вопросам УК «REAL-INVEST.kz», обсудили проблематику работы на рынке коллективного инвестирования и дали комментарии по поступавшим из зала вопросам. Одним из основных выводов круглого стола стало утверждение, что необходимо обязать управляющих раскрывать информацию по открытым и интервальным ПИФам, а также снять законодательный запрет на раскрытие в открытых источниках информации по закрытым ПИФам. По мнению участников дискуссии, эти меры повысят информационную прозрачность рынка коллективного инвестирования в Казахстане, что положительно отразится на активности участия розничных инвесторов.

Послеобеденная секция была посвящена инвестиционному климату Казахстана и рискам на рынке страны. Крайне интересным было выступление Даурена Оразаева, начальника отдела анализа инвестиционных портфелей «ТуранАлем Секьюритис», посвященное инвестиционной привлекательности банковского сектора Казахстана, испытывающего сейчас не самые лучшие свои времена. Как признал господин Оразаев, предположение, что кризис ликвидности поможет мелким банкам усилить свои позиции за счет крупных участников, на текущий момент не подтвердилось. Наоборот, доля тройки крупнейших банков с лета прошлого года выросла на 0.7%. При этом произошло снижение доли «второй тройки», которое было компенсировано как первой «тройкой», так и иностранными банками во главе с ДАБ «ABN AMRO Банк Казахстан». Но при этом недооцененность отдельных банков второго уровня, по мнению господина Оразаева, все же остается высокой. Средневзвешенный потенциал роста казахстанских банков, рассчитанный аналитиками «ТуранАлем Секьюритис», составляет 30%. Что касается облигаций, то тут, по словам эксперта, в самом ближайшем времени можно ожидать повышения цен на краткосрочные облигации эмитентов с рейтингом BB и BBB.

Каждое слово Юлии Феллер, начальника отдела финансовой экспертизы и консалтинга ИФД «RESMI», в ее выступлении о рынке сделок слияний и поглощений было словно россыпь золотых монет. Чего стоят одни лишь итоги развития этого сегмента финансового рынка в прошлом году, за который количество сделок увеличилось до 50 (с 35 в 2006 году), а средний размер сделок составил $195–205 млн. Разумеется, главным объектом приобретения выступали различные финансовые институты Казахстана. «И упавшие в стоимости казахстанские банки, несмотря на риски и проблемы, остаются привлекательными для иностранных инвесторов, в частности, крупных глобальных финансовых институтов, стремящихся расширить свое географическое господство, — резюмировала госпожа Феллер. — С другой стороны, акционерам сейчас не столь выгодно продавать свои доли, хотя острая необходимость в финансировании при дальнейшей неопределенности может перевесить данный фактор».

Дебаты по привлекательности долговых обязательств в национальной валюте вызвали живой интерес и участие всех присутствующих в зале делегатов, каждый из которых, выслушав тезисы оппонентов по тому или иному вопросу, поднимал табличку со словами «Yes» или «No» в знак согласия или несогласия с тем или иным тезисом.

Круглый стол в конце секции также был посвящен инвестициям и рискам на рынке ценных бумаг Казахстана. Кроме докладчиков секции в нем принял участие Марат Утегенов, генеральный директор Ansher Capital Kazakhstan. Мнения, высказанные на круглом столе, в целом коррелировали с тезисами докладов и стали их завершающей точкой. Последним выступлением конференции стал доклад представителей компании RG Brands, который был посвящен истории облигационных займов эмитента и содержал непосредственную информацию по займам, а также рассказывал о целях расходования заемных средств и экономических последствиях. Данный доклад наглядно представил, как и на каких условиях нужно привлекать деньги в ходе выпусков облигаций и что можно сделать при помощи таких займов.

Завершением Казахстанского конгресса участников фондового рынка стал гала-ужин, в ходе которого было проведено награждение победителей конкурса Investfunds-Awards. Победу в трех номинациях из семи уверенно одержала УК «REAL-INVEST.kz».

Пообщавшись некоторое время в неформальной обстановке, местные участники конгресса разъехались. Все же был вечер понедельника, и следующий день у всех был рабочим. Иностранные же гости отправились изучать местные достопримечательности и любоваться столицей Казахстана со смотровой площадки Кок-Тебе.

II Ежегодная конференция

Реализация инвестиционного потенциала Московской области

Итоги взаимодействия государства и капитала в 2007 году

21 апреля 2008 года
Москва, «Балчуг Кемпински»

При поддержке
Министерства финансов
Московской области

На конференции выступят:

Носов Валерий, Министерство финансов Московской области
Большаков Дмитрий, ГУП Мособлгаз
Телепнев Владислав, ОАО Мособлтрастинвест
Жижаев Александр, ГУП МО Мострансавто
Копанов Евгений, ОАО Энергоцентр
Демидов Дмитрий, ОАО Ипотечная корпорация Московской области
Полуботко Игорь, СК Спецстрой-2
Светашов Андрей, ОАО Мособлгаз
Нарбеков Камиль, АКБ Московский залоговый банк

Организатор

RIGroup finance

Генеральный информационный партнер

CBONDS FINANCIAL INFORMATION

Официальный информационный партнер

РЦБ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Приглашаем принять участие в конференции представителей финансового рынка, потенциальных эмитентов и СМИ
Регистрация участников: (495) 727 09 44; e-mail: event@rigfinance.ru