KASE. ПОСЛЕДНИЕ НОВОСТИ С ФРОНТА МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Проверено цензурой

Булат Бабенов
Вице-президент Казахстанской фондовой биржи (KASE)

Специально для заседания Совета эмитентов. Алматы. 2009, апрель

ВРАГ НАСТУПАЕТ

- Дефолты по облигациям и операциям репо
- Снижение ликвидности по ценным бумагам
- Резкое падение цен на ценные бумаги
- Снижение интереса эмитентов в новых листингах
- Общее снижение деловой активности на рынке

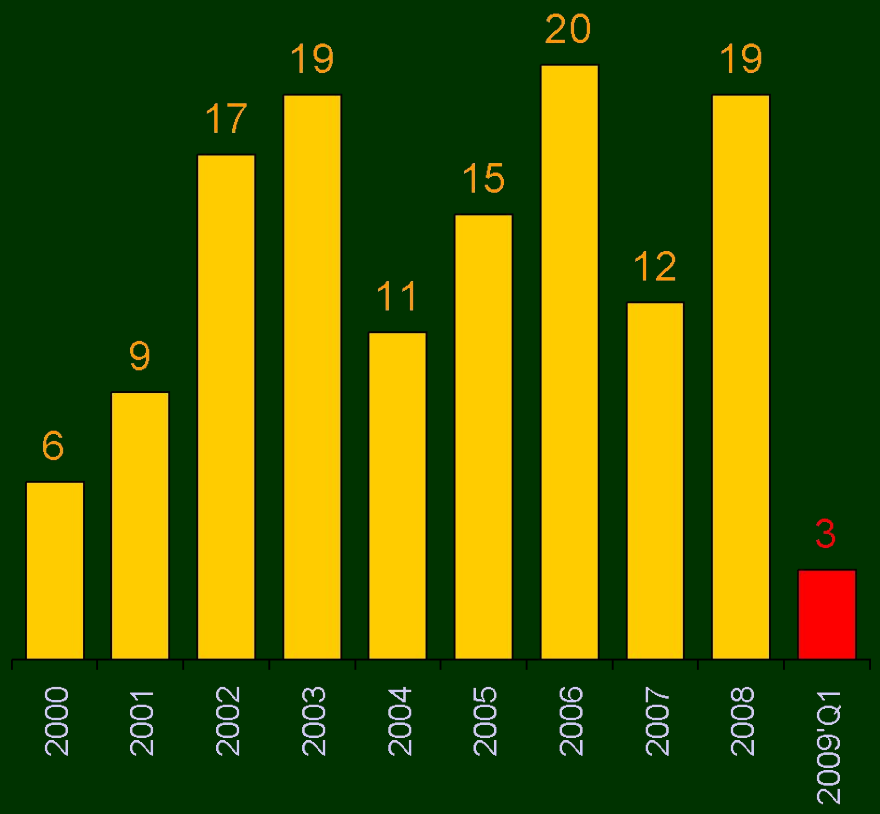
РАНЕНЫ БОЙЦЫ...

Корпоративные облигации, по которым имеются неурегулированные дефолты

Эмитент	Объем дефолта, млн KZT
Досжан темир жолы	~ 1.491,5
Глотур	~ 900,0
Орнек XXI	~ 220,0
Казнефтехим	~ 191,8
Алматинский ликеро-водочный завод	~ 75,1
Иске Сәт Компани	~ 50,0
Казахская дистрибуционная компания	~ 50,0
Рэмикс-Р	~ 46,6

ПОДКРЕПЛЕНИЕ ОТСТАЕТ…

Динамика количества новых листинговых компаний



- Уход с рынка наиболее активных инвесторов
- Низкая емкость первичного рынка капитала
- Высокая цена привлекаемого капитала
- Большие издержки на привлечение капитала

МАРШАЛЫ И ГЕНЕРАЛЫ ДУМАЮТ...

По всему миру регуляторы и биржи реагируют на кризис одинаково –

УСИЛЕНИЕМ РЕГУЛИРОВАНИЯ!

Важно, чтобы это регулирование было разумным, адекватным и гибким.

ВЕРНУТЬ В СТРОЙ!

По инициативе KASE и Ассоциации финансистов Казахстана снижены листинговые требования:

- по третьей категории акций исключено требование по наличию маркет-мейкера (с сентября 2008 года)
- по категории "Долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки" смягчено требование к размеру чистой прибыли эмитента (с февраля 2009 года)

ДАТЬ НОВОЕ ОРУЖИЕ!

KASE оптимизирует листинговые процессы:

- принципиально новая форма листингового заключения – литературной адаптации больше нет; концентрация внимания лиц, принимающих решения о листинге, на исходных данных
- новые подходы к изучению эмитентов и ценных бумаг – упор на проверку соответствия листинговым требованиям и достаточность раскрытия информации инициатором допуска
- унификация наказаний на базе накопленной практики – разработка шкалы санкций за наиболее распространенные нарушения требований по раскрытию информации
- акцент инвесторов на случаи "свежих" дефолтов – на Интернет–сайте KASE запущен специальный раздел

ЧЕСТЬ И ДОСТОИНСТВО!

На рынке возникает традиция открытого признания трудностей ради сохранения честного имени: в большинстве случае эмитенты, по чьим ценным бумагам возникли дефолты, сами сообщали и сообщают о возникших проблемах, мерах по их разрешению и перспективах их урегулирования.

Есть эмитенты ("Роса" и "Транстроймост"), сумевшие устранить дефолты путем полного погашения задолженности. Есть эмитент (Казахская дистрибуционная компания), частично погасивший задолженность.

Есть надежда, что кризис закончится, а откровенность в заполнении кредитных историй будет вознаграждена доверием инвесторов в будущем.

УДАЧИ!

"Если смерти, то мгновенной, если раны – небольшой…"

Казахстану нужна быстрая и эффективная система банкротств и ликвидаций.

"Война – дело молодых, лекарство против морщин…"

Кризис сбивает пену "легких" денег, "шапкозакидательство" и ничем не оправданный рост "пузырящихся" активов.

"Старикам – везде у нас почет…"

Оздоровление экономики невозможно без справедливой, неподкупной и мудрой судебной системы.

"Нас мало, но мы – в тельняшках…"

Появился шанс избавить рынок от беспринципных и/или слабых профессиональных посредников.

www.kase.kz