

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗМЕЩЕНИЯ "НАРОДНОГО IPO" В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

«Народное IPO» есть не только очередная попытка реанимировать сам внутренний фондовый рынок Казахстана, но и решить некие политические задачи. Так, например, на официальном уровне заявляют, что «народное IPO» предоставит сотням тысяч простых казахстанцев возможность владеть акциями крупнейших предприятий, а также новый инструмент инвестирования и приумножения их сбережений и богатств. Как показывает практика, любой власти необходима лояльность, а рядовым гражданам — ощущение своей значимости для государства. Важным элементом этой социальной значимости является наличие собственности. Таким образом, наши соотечественники должны стать совладельцами тех государственных активов, которые сегодня находятся в управлении «Самрук-Казына». Чтобы не наступить на те же «грабли», проведем краткий экскурс в начало 90-х годов, во времена проведения институциональных преобразований, осуществляемых в Казахстане в ходе реформ — приватизации, демонополизации, смены типа хозяйствования и форм собственности, послуживших началом становления и развития отечественного фондового рынка, во времена, когда каждому казахстанцу обещали кусочек бывшей советской собственности в виде фабрик и заводов.

Инвестиционные приватизационные фонды (ИПФ), избранные основным инструментом осуществления программы массовой приватизации в Казахстане, реализовали свои функции в плане перераспределения собственности. Они были призваны стать посредником, который запустит механизм массовой приватизации и сделает решающий вклад в формирование рынка недвижимости и рынка ценных бумаг в процессе становления рыночной экономики в стране.

На самом деле произошло распыление собственности. В виду недостаточности информации о приватизируемых объектах, неразвитости фондового рынка, инвестфонды не сыграли действенную регулирующую роль в создании рынка недвижимости и рынка товаров и услуг. Практически они выполнили роль механических распределителей государственной собственности.

Опыт показал, что связь между ИПФ и предприятиями была очень слабой, а в ряде случаев вообще отсутствовала, ИПФ не располагала достаточным количеством акций, чтобы играть активную роль в управлении акционерными обществами. Большинство инвестиционных фондов было убыточным, только 6 из 80 активных инвестиционных фондов приносили прибыль¹.

Из внимания были упущены такие принципиальные моменты ИПФ, как открытость и доступность информации, урегулирование потенциальных конфликтов интересов, правила проведения инвестиционных операций, пределы допустимого перекрестного владения акциями и пр. В результате многие проблемы прав собственности оказались законодательно неурегулированными в условиях отсутствия контроля над ИПФ со стороны государства. ИПФ обязаны были представлять информацию в финансовые, антимонопольные органы, в органы по управлению имуществом и печати в допустимых пределах, так как население оставалось в неведении о движениях своих вложенных купонов.

В период трансформации ИПФ в другие организационные структуры многие из них объединили свои интересы или обменялись пакетами акций в целях их укрупнения.

Анализ сложившейся на корпоративном рынке ситуации, позволил нам сделать вывод, что процесс акционирования происходил не эволюционным путем как настоящая потреб-

ность, а как результат исполнения правительственных указов, постановлений, исходя из которых должна сформироваться структура предприятий, соответствующая рыночной экономике. Идея пиковой приватизации, носившей массовый характер, провалилась. Поэтому программа «Народное IPO» является очередной попыткой оживления фондового рынка, наделяния собственностью населения страны и участия их в росте экономики страны¹.

Так, в программе «Народное IPO» примет участие не менее 160 тыс. человек, и если сравнивать с опытом других стран, это не очень большая цифра для страны с населением более 16 миллионов человек. В Англии, где IPO проводили тридцать лет тому назад, соотношение участников было в три раза больше.

В настоящее время лишь небольшая часть населения — около 10 тысяч физических лиц — инвестирует в ценные бумаги на фондовом рынке при этом значительная часть населения имеет доступ к ценным бумагам опосредованно, через накопления в пенсионных фондах. Предварительно текущий спрос на акции госкомпаний оценивается в 300-500 млн. долл.³

В рамках программы был осуществлен отбор из 400 компаний ряда акционерных обществ, которые будут размещаться в несколько этапов. При этом оценивались ключевые экономические показатели и перспективы их роста, соответствие финансовой отчетности международным стандартам, характеристики руководства, уровень корпоративного управления. Для участия в «Народном IPO» были выбраны наиболее стабильные компании, которые имеют четкие цели и стратегии развития, что может способствовать будущему росту акций. Это сделано для защиты интересов акционеров — т. е. казахстанцев, которые захотят приобрести акции данных компаний.

На первом этапе будут предложены наиболее стабильные, надежные активы, так как большинство инвесторов — это, скорее всего, непрофессионалы, имеют достаточно общее представление о фондовом рынке, соответственно, предлагать рискованные активы в первый-второй год программы было бы неправильно.

По мере расширения программы будут расти профессиональный уровень наших граждан и постепенно будут выводиться более рискованные активы для наших граждан. К рискованным мы относим компании, чьи доходы зависят от, допустим, цены на сырьевые ресурсы.

В число компаний второго эшелона, размещение бумаг которых запланировано на 2013 г., вошли АО «КазТрансГаз», АО «Казмортрансфлот», АО «Самрук-Энерго».

Размещение бумаг компаний третьего эшелона — АО «Казахстан Темир Жолы», АО «Казтемиртранс» — ожидается в 2014 г.

Кроме того, в 2015 году или позднее возможно размещение бумаг компаний с высоким риском волатильности акций — национальной нефтегазовой компании «КазМунайГаз» и национальной атомной компании «Казатомпром».

Практика российских «народных IPO» (начатая летом 2006 г. с размещения акций государственной компании «Роснефть») свидетельствует о том, что, следуя призыву руководства страны, инвесторами становятся люди, не понимающие ни рисков, связанных с инвестициями в акции, ни принципов управления такими рисками.

Никто из потенциальных владельцев не застрахован от падения цены акций после размещения. В частности, в России после размещения «народных IPO» произошло обрушение цены акций в 3-7 раз. Так, цена акций Внешторгбанка — второго по величине основных показателей банка России — упала с 13,6 копейки (цены размещения) до 1,9 копейки, а бумаги «Роснефти» обесценивались более чем на 11 % от цены размещения. В итоге широко разрекламированные «народные IPO» оставили не самое приятное впечатление у россиян: тысячи людей, купивших акции в рамках «народного IPO», не только не смогли получить прибыль, но и потерпели убытки.

Многие аналитики вообще не советуют приобретать акции во время IPO. Причина в том, что компании предпочитают проводить IPO по верхней ценовой границе. Поэтому, как советуют российские аналитики, акции выгоднее приобретать позднее — на бирже, «когда ажиотаж спадет и произойдет стабилизация цены, что сделает инвестиции более прогнозируемыми и менее рискованными».

Как показала российская практика «народного IPO» для его успешного проведения необходима большая подготовительная работа. Выступая на V Всероссийском IPO Конгрессе в апреле 2009 г., президент Российского биржевого союза Анатолий Гавриленко перечислил условия, которые могли бы обеспечить успех российскому народному IPO, если бы были соблюдены, а именно:

- повышение финансовой грамотности населения;
- отказ крупных чиновников от настойчивой рекламы «народных» IPO;

- рыночные механизмы проведения таких размещений без привлечения к процессу олигархических структур;
 - наличие в компаниях-эмитентах высоких стандартов корпоративного управления;
 - размещение акций ниже рыночной цены;
 - прозрачность дивидендной и информационной политики эмитентов;
 - отказ от возможного обратного выкупа акций по цене ниже цены размещения, иначе это будет расценено как стремление компаний провести спекулятивную сделку;
 - привлечение независимых национальных рейтинговых агентств;
- неподготовленность населения как основной риск для Казахстана.

В настоящее время в Казахстане не выполнено ни одно из вышеуказанных условий. Население имеет слабое представление о том, что такое ценная бумага, какие активы и доходы имеют выводимые на IPO компании, как можно получить прибыль, инвестируя деньги в их акции. По мнению отечественных брокеров, в республике число потенциальных эмитентов, соответствующих листинговым требованиям, не превышает 15-20% от всех средних и крупных компаний.

Крупной проблемой при проведении «народного IPO» является вопрос о цене акций и гарантиях. Так, стоимость одной акции компании «РД КазМунайГаз» составит около 20 тыс. тенге. Учитывая, что среднемесячная номинальная заработная плата в Казахстане составляет около 87,5 тыс. тенге (а у работников сельского хозяйства — 33,8 тыс. тенге), для многих эта цена окажется довольно высокой.

- 1 Музапарова Л. М., Келимбетова Ф.Т. Приватизация государственного сектора экономики: опыт Казахстана. Казахстан и мировой опыт рыночной трансформации/ Под. ред. Е. М. Арынова. — Алматы, 1997.
- 2 Арынова Ж.З. Особенности коммерциализации интеллектуальной собственности в Казахстане// Вестн.науки Казахского агротехнического ун-та им. С. Сейфуллина. — 2007. — № 3(46). — С. 244-248.
- 3 Некоторые аспекты коммерциализации инноваций в Казахстане: Мат-лы международ. науч.-практ. конференции, посвященной 50-летию основания АО «Казахский агротехнический университет им. С. Сейфуллина». — Астана, 2007. — С. 104-105.