

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 22 - 28 июня

1 доллар США = **142,60** тенге по официальному курсу на конец периода
1 доллар США = **142,59** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

ДОХОДНОСТЬ БИРЖЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Ниже приводится таблица, позволяющая сравнить инвестиционную привлекательность финансовых инструментов, которые регулярно торговались или котировались на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в период с 22 по 28 июня. В скобках дается соответствующий показатель прошлой недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов 22 - 28 июня

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
МЕОКАМ	KZT	17,01 (–)	80,2 (0)	561,9 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*13,10 (12,48)	391,4 (502,8)	2 742,4 (3 528,4)
ALKSb	USD	15,31 (15,34)	7,3 (0)	51,1 (0)
KOMBb	USD	15,01 (14,00)	24,0 (0)	168,0 (0)
HSBKb	USD	12,64 (–)	909,7 (0)	6 378,3 (0)
KZT (репо ГЦБ)	KZT	*9,49 (7,35)	1 714,7 (2 257,4)	12 015,3 (15 841,0)
KKGBb	USD	11,89 (12,32)	0 (0)	0 (0)
KZOLb	USD	11,87 (–)	180,2 (0)	1 262,5 (0)
Евроноты-3	USD	10,58 (10,55)	536,1 (132,8)	3 756,3 (932,3)
Евроноты-4	USD	10,55 (10,72)	82,8 (1 413,3)	580,2 (9 917,7)
Евроноты-2	USD	9,70 (9,71)	318,7 (184,4)	2 233,0 (1 293,8)
МЕКАВМ	USD	*6,14 (7,83)	1 482,3 (2 194,9)	10 386,1 (15 402,7)

Примечание к таблице: доходность ALKSb, KZOLb, KOMBb, HSBKb рассчитана как среднее по сделкам, включая первичное размещение; по KKGBb – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге на текущей неделе по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **минус 2,41% годовых** (тенге к доллару ревальвировал).

Приведенные значения доходности не учитывают накладных расходов, которые неизбежны при проведении операций и фиксации прибыли. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года. По ним указывается средневзвешенная эффективная ставка доходности.

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

23 июня 2000 года в торговой системе биржи состоялся **аукцион по первичному доразмещению купонных облигаций ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ»** (KZ72LAG56A20, официальный список ценных бумаг KASE, категория "A", торговый код KZOLb).

В таблице приводятся параметры эмиссии облигаций и полные результаты проведенного на бирже доразмещения.

Тип ценной бумаги	Купонная облигация
NSIN	KZ72LAG56A20
Торговый код KASE	KZOLb
Номинал, USD	100,00
Зарегистрированный объем эмиссии, USD	25 000 000,00
Дата эмиссии	05.06.00
Начало обращения	05.06.00
Дата погашения	05.06.02
Срок обращения	728 дней
Тип купона	полугодовой
Купонная ставка, % годовых	9,00
Даты купонных выплат	05.12.00, 05.06.01, 05.12.01, 05.06.02
Дата проведения доразмещения	23.06.00
Накопленный интерес на дату доразмещения, %	0,45%
Количество дней до погашения	712
Дата оплаты доразмещенных облигаций	23.06.00 17:00ALT
Планный объем доразмещения по номинальной стоимости, USD	1 000 000,00

Число участников-членов KASE	5
Количество поданных заявок	23
Объем поданных заявок:	
в облигациях	23 000
по номинальной стоимости, USD	2 300 000,00
по сумме привлечения, USD	2 203 618,50
по сумме привлечения, KZT	314 478 396,14
Спрос к объявленному объему доразмещения	
по номинальной стоимости, %	230,0
Цены по спросу без учета накопленного интереса (чистые), % от номинала:	
минимальная	93,5900
максимальная	96,3200
средневзвешенная	95,3595
Число удовлетворенных заявок	8
Фактический объем доразмещения:	
в облигациях	8 500
по номинальной стоимости, USD	850 000,00
по сумме привлечения, USD	818 515,00
по сумме привлечения, KZT	116 810 275,65
Цены доразмещения без учета накопленного интереса (чистые), % от номинала:	
минимальная (отсечения)	95,3400
максимальная	96,3200
средневзвешенная	95,8459
Доходность к погашению, % годовых (полугодовая / годовая):	
минимальная	11,1452 / 11,4557
максимальная (отсечения)	11,7361 / 12,0804
средневзвешенная	11,4301 / 11,7564

Данные ценные бумаги оплачиваются и обслуживаются в тенге по средневзвешенному курсу KASE, действующему на дату выплаты.

Согласно условиям выпуска эмитента, все расчеты по обслуживанию выпуска производятся исходя из **временной базы 30/360**, принятой для обработки данных торгов купонными облигациями на KASE. Для наглядности в таблице приводится годовая и полугодовая доходность облигаций, сложившаяся на аукционе. Так как ценные бумаги деноминированы в долларах США, доходность приводится в валютном выражении.

Доля заявок, поданных от имени пенсионных фондов, в общем объеме спроса составила 45,65%, от имени банков – 50,01%, от имени клиентов брокеров – 4,34%.

Проведенное эмитентом отсечение кардинальным образом изменило картину: в фактическом объеме эмиссии доля удовлетворенных заявок, поданных компаниями по управлению пенсионными активами, составила лишь **5,88%**, от имени банков – **82,36%**, от имени клиентов брокеров – **11,76%**.

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 23 сделки на сумму **\$8 384,8 тыс.**, в том числе: \$1 188,0 тыс. по 11 сделкам в обычном торговом режиме (торги на вторичном рынке) и \$7 196,8 тыс. – по 12 сделкам первичного размещения (\$818,5 тыс. по 8 сделкам аукциона по доразмещению облигаций ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» и \$6 378,3 тыс. по 4 сделкам, проведенным по облигациям ОАО «Народный Банк Казахстана»). Относительно предыдущего периода (\$104,3 тыс., 8 сделок) недельный оборот по НЦБ вырос более чем в 80 раз.

Результаты торгов акциями 22 - 28 июня

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Алматы Кус»	ALKS			0	0,15	0,31
АО «Актобемунайгаз»	AMGZp	1,40	1,40	14 045	1,40	1,40
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS	77,81	77,81	4 700	77,81	77,81
ОАО «Банк ЦентрКредит»	CCBN	1,40	1,36	28 084	1,40	0,98
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	2,00		0	0,91	1,82
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGB	0,70		0	0,25	0,50
«Казахтелеком»	KZTK	28,38		0	11,00	19,20
«Казахтелеком»	KZTKp	3,00		0	5,50	8,00
ОАО «Темірбанк»	TEBN	7,39		0	0,70	5,50
ОАО «УКТМК»	UTMK	50,00		0	5,00	145,00

Результаты торгов облигациями 22 - 28 июня

доходность для покупателя в % годовых к погашению, если не указано иное

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Алматы Кус»	ALKSb	USD	15,31	15,31	51,1	15,31	15,33
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBKb	USD	12,78	12,64	6 378,3	12,40	12,78
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGBb	USD	12,66	–	0	12,93	12,66
ОАО «Комирбанк»	KOMBb	USD	15,01	15,01	168,0	15,01	15,01
ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ»	KZOLb	USD	12,10	12,09	1 262,5	11,41	12,10

Примечания к таблицам: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок.

Лидерами по обороту на неделе были **купонные облигации ОАО «Народный Банк Казахстана»** (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", HSBKb), сделки по которым проводились в торговой системе биржи в рамках первичного размещения. Доля HSBKb в недельном обороте НЦБ составила 76,4%. На предыдущей неделе по обороту выделялись привилегированные акции ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» (Караганда, официальный список ценных бумаг, категория "В", VTBNp).

По сравнению с предыдущим результативным торговым днем цена **BTAS** выросла на 0,5%, **CCBN** (по последней сделке периода) – на 11,0%, в то время как цена **AMGZp** снизилась на 92,6%.

Данные по сделкам, спросу и предложению, а также расшифровка торговых кодов, представлены в таблицах.

В секторе репо-операций по НЦБ в течение анализируемой недели сделок заключено не было. На конец анализируемого периода на площадке биржи было открыто **семь** индексированных репо по НЦБ на общую сумму **\$1 455,9 тыс.** В качестве объекта репо использованы акции: ОАО «Банк ЦентрКредит», ОАО «УКТМК», АО «Казахстанкаспийшельф» и ОАО «Народный Банк Казахстана». Ставки репо варьируют от 12,55 до 16,00% годовых при сроке 29-260 дней. Наибольшая сумма – \$1 028,9 тыс. или 70,7% от всего объема привлечения денег в данном секторе – привлечена по акциям ОАО «Банк ЦентрКредит».

Списки НЦБ

Решением Правления KASE от 26 июня 2000 года на основании решения Биржевого совета от 23 июня в официальный список ценных бумаг биржи категории "А" включены:

- **дисконтные облигации Республиканского государственного предприятия «Казахстан темир жолы»** (Астана) Министерства транспорта, коммуникаций и туризма Республики Казахстан; национальный идентификационный номер KZ2CLALN6A19, торговый код **TMJLb**; точность котирования в торговой системе KASE – до четвертого знака после запятой;
- **дисконтные облигации открытого акционерного общества «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями»** (Kazakhstan Electricity Grid Operating Company – KEGOC, Астана); национальный идентификационный номер KZ73LAIVAA09, торговый код **KEGcb**; точность котирования в торговой системе KASE – до четвертого знака после запятой.

Дата начала торгов облигациями будет объявлена дополнительно.

Условия выпуска, обращения и погашения облигаций РГП «Казахстан темир жолы» первой эмиссии

Общие сведения о выпуске облигаций РГП «Казахстан темир жолы»

Дата регистрации эмиссии:	21 июня 2000 года
Вид ценных бумаг:	дисконтные облигации, индексированные по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ2CLALN6A19
Номинальная стоимость, USD:	100,00
Объем эмиссии, USD:	15 000 000,00
Объем эмиссии, штук:	150 000

Ведение реестра эмитента осуществляет ТОО «Казрегистр» (Алматы), лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 03 августа 1999 года № 0406200022.

Условия выпуска не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Победителем тендера по оказанию комплекса услуг, касающихся размещения облигаций предприятия на рынка ценных бумаг Казахстана, стало **ОАО «Банк ТуранАлем»** (Алматы). Несколько позже по

просьбе эмитента в работу над проектом включилось **ОАО «ДБ СЕКЬЮРИТИЗ (КАЗАХСТАН)»** (Алматы). В качестве оператора займа и андеррайтера с твердыми обязательствами первой части эмиссии выступает дочерняя структура ОАО «Банк ТуранАлем» – **ТОО «ТуранАлем Секьюритис»** (Алматы).

Условия размещения и погашения облигаций

Срок обращения облигаций – **1 год** (365 дней) начиная со дня их включения в официальный список ценных бумаг KASE. Окончание обращения – по истечении 365 дней с момента включения облигаций в официальный список KASE.

Оплата размещаемых облигаций, а также их погашение осуществляется **в тенге по средневзвешенному курсу KASE** на день проведения платежей.

Размещение облигаций осуществляется двумя частями.

Первая часть эмиссии на сумму **10 млн долларов США** в номинальном выражении (100 тыс. облигаций) размещается в течение 33 дней после включения облигаций в список ценных бумаг KASE категории "А" (23.06.00) **через ТОО «ТуранАлем Секьюритис»**. Эта брокерско-дилерская компания, выступающая по первой части эмиссии андеррайтером с твердыми обязательствами, выкупает у эмитента весь объем облигаций первой части и затем планирует разместить их на вторичном рынке. По всей видимости, предпочтение будет в данном случае отдано KASE, так как ТОО «ТуранАлем Секьюритис» получило статус специалиста (маркет-мейкер, к которому предъявляются более жесткие требования по обязательному котированию и спрэду по сравнению с обычным маркет-мейкером) облигаций РГП «Казахстан темир жолы» первой эмиссии.

Вторая часть эмиссии на сумму **5 млн долларов США** в номинальном выражении (50 тыс. облигаций) размещается в течение 63 дней после включения облигаций в список ценных бумаг KASE категории "А", но не ранее полного размещения первой части. Как сообщил ИРБИС представитель ТОО «ТуранАлем Секьюритис», окончательного решения по методике размещения облигаций второго транша еще не принято. Не исключено, что они будут размещаться через KASE аукционным методом, но возможна и прямая подписка. Многое будет зависеть от результатов размещения облигаций первой части эмиссии.

По истечении срока обращения облигации первой и второй частей эмиссии погашаются одновременно по номинальной стоимости. В случае если дата погашения приходится на выходной или праздничный день, то датой погашения является следующий за выходным или праздничным рабочий день.

Держатель облигации получает доход в размере разницы между дисконтированной стоимостью покупки и номинальной стоимостью погашения облигации. На получение дохода по облигациям имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за **30 дней до официально объявленной даты погашения облигаций**.

Цель привлечения средств

Деньги, привлеченные посредством выпуска облигаций, будут использованы на увеличение объема оборотных средств РГП «Казахстан темир жолы».

Общие сведения по РГП «Казахстан темир жолы»

Дата первичной государственной регистрации – 12 февраля 1997 года. Организационно-правовая форма – Республиканское государственное предприятие. Вид собственности – государственная. Юридический и фактический адрес головного офиса – Казахстан, 473000, Астана, пр. Победы, 98.

Лицензии

- Государственная лицензия на право осуществления деятельности по перевозке железнодорожным транспортом от 15 июня 1999 года № ТЖ 138735. Условия лицензии – **деятельность по перевозке пассажиров и грузов**; разрешенные зоны действия – международные. Особые условия лицензии – владелец лицензии обязан: соблюдать налоговое, лицензионное, транспортное законодательство, выполнять санитарные, экологические, противопожарные нормы и правила, требования безопасности движения; обеспечить наличие учетного документа, подтверждающего соответствие квалификационным требованиям, предъявляемым для данного вида деятельности.
- Государственная лицензия на право осуществления деятельности по перевозке железнодорожным транспортом от 15 июня 1999 года № ТЖ 138736. Условия лицензии – **деятельность по перевозке опасных грузов**, разрешенные зоны действия – международные. Особые условия лицензии – владелец лицензии обязан: соблюдать налоговое, лицензионное, транспортное законодательство, выполнять санитарные, экологические, противопожарные нормы и правила, требования безопасности движения; обеспечить наличие учетного документа, подтверждающего соответствие квалификационным требованиям, предъявляемым для данного вида деятельности.

Основные виды деятельности

- Транспортное обеспечение потребностей народного хозяйства и населения в перевозках грузов и пассажиров.
- Обеспечение безопасности движения поездов и сохранности перевозимых грузов.
- Обеспечение безопасности и обслуживание пассажиров.
- Содержание в исправном состоянии и развитие материально-технической базы.
- Осуществление оперативного руководства эксплуатацией железных дорог Республики Казахстан, разработка графиков движения поездов, норм использования подвижного состава и планов перевозок, организация системы прямых и смешанных сообщений с участием различных видов транспорта.
- Обеспечение внешнеэкономических связей Республики Казахстан, осуществление экспорта и импорта продукции.

История создания

До распада Советского Союза сеть железных дорог Казахской ССР эксплуатировалась тремя структурными подразделениями: Алматинской, Целинной и Западно-Казахстанской железными дорогами, входящими в состав Министерства Путей Сообщения СССР, которое осуществляло общее руководство и управление их деятельностью.

С момента обретения Казахстаном независимости железнодорожный транспорт Республики Казахстан представляли три самостоятельных юридических лица – Алматинская, Целинная и Западно-Казахстанская железные дороги, которые, в свою очередь, разделялись на 14 отделений железных дорог. Производственно-хозяйственная деятельность строилась ими исходя из собственных интересов, зачастую не совпадающих с общегосударственными. Дороги практически прекратили финансирование работ по техническому перевооружению отрасли, капитальному ремонту основных средств. В результате создавалась серьезная угроза безопасности движения поездов, образовались большие задолженности перед другими компаниями и перед бюджетом.

31 января 1997 года решением правительства "О реорганизации предприятий железных дорог республики путем слияния республиканских государственных предприятий: Администрации Алматинской железной дороги, Администрации Целинной железной дороги, Администрации Западно-Казахстанской железной дороги" было создано Республиканское государственное предприятие «Казахстан темир жолы».

Программа реорганизации затронула все финансовые, экономические и производственные службы железных дорог Республики Казахстан. Был обеспечен централизованный оперативный контроль и присутствие представителей таможни в каждом отделении РГП «Казахстан темир жолы». Численность сотрудников Компании была сокращена с 159 536 человек в 1997 году до 129 120 в первом квартале 2000 года, в том числе численность руководящего состава – с 7 348 до 5 862.

Характеристика деятельности

По объему грузооборота железнодорожный транспорт прочно удерживает первое место в Казахстане. На его долю приходится более 76% грузооборота против 16% – трубопроводного транспорта, 8% – автомобильного, десятых долей процента – речного и воздушного транспорта. Железнодорожный транспорт обеспечивает более 50% пассажирооборота по сравнению с 36% автомобильного транспорта и 12% воздушного.

Операционная деятельность РГП «Казахстан темир жолы» состоит из трех составляющих: грузоперевозок, пассажироперевозок и подсобно-хозяйственной деятельности. Грузоперевозки обеспечивают около 75-78% от совокупного дохода, 9-11% приходится на долю перевозок пассажиров, 11-16% предприятие получает от подсобно-хозяйственной деятельности.

Грузоперевозки

Около 80% перевозимых РГП «Казахстан темир жолы» грузов приходится на каменный уголь, а также руды черных и цветных металлов, сырую нефть и продукты нефтепереработки.

Уменьшение суммарных объемов перевозимых грузов, начавшееся в начале 90-х, продолжалось и в последние 3 года. В 1998 году это объяснялось главным образом общим спадом промышленного производства в республике на 2% и сокращением экспорта на 14%. В результате объем перевезенных грузов к 1997 году уменьшился на 5,7%. Только по группе нефтяных грузов было зафиксировано увеличение объемов на 4,9%.

В 1999 году непосредственное влияние на динамику грузоперевозок оказало введение свободно-плавающего курса тенге. Переход к плавающему курсу положительно сказался на состоянии казахстанских экспортеров, что привело к росту вывоза грузов. Эффект усилился повышением мировых цен на нефть и металлы – традиционные статьи казахстанского экспорта. Фиксация железнодорожных тарифов позволила существенно снизить транспортную составляющую в себестоимости экспортной продукции, что, в свою очередь, послужило дополнительным стимулом увеличения вывоза. Однако основные изменения были связаны с динамикой изменения объемов перевозки угля. Суммарное уменьшение отгрузки угля в 1999 году по сравнению с 1998 годом составило 9,7 млн тонн, что привело к годовому спаду перевозок на 4,3 млн тонн или 3,2%, несмотря на прирост объемов других грузов на 4,2 млн тонн.

Помимо общего сокращения угледобычи, снижение перевозок угля было вызвано запретами, вводимыми РГП «Казахстан темир жолы» на его погрузку для угольных предприятий Экибастузского бассейна (апрель – май, июль – август 1999 года) в связи с их большой дебиторской задолженностью. Запреты снимались по мере погашения задолженности.

Показатели четвертого квартала 1999 года значительно превысили соответствующие показатели аналогичного периода 1998 года. Данные РГП «Казахстан темир жолы» за январь 2000 года показывают, что тенденция к увеличению транзитных перевозок сохраняется. Объем транзитных перевозок составил 447 тыс. тонн, объем доходов – 14,4 млн швейцарских франков, что, соответственно, на 21% и 7,7% выше показателей января прошлого года. Предварительные данные текущего года показывают увеличение объемов транзитных перевозок грузов в феврале на 30% по сравнению с февралем 1999 года.

Основной объем грузоперевозок РГП «Казахстан темир жолы» приходится на продукцию добывающих отраслей Казахстана, около 30 предприятий которых обеспечивают свыше 80% перевозок.

В угольной отрасли крупнейшими грузоотправителями остаются предприятия Карагандинского и Экибастузского угольных бассейнов, на которых сосредоточено 80% добычи каменного угля в Казахстане. Основные потребители карагандинского коксующегося каменного угля – АО «Испат-Кармет», металлургические заводы России, Карагандинская и Бишкекская ТЭЦ. Около 67% угля, добываемого в Экибастузском угольном бассейне, потребляется внутри республики, остальное экспортируется в Россию. Намечившийся экономический подъем в России и Казахстане при учете существования значительных остаточных запасов угля в казахстанских месторождениях дает основания ожидать, что объемы перевозки угля в ближайшие десятилетия значительно не снизятся и в перспективе будут возрастать.

В нефтяной отрасли основными клиентами РГП «Казахстан темир жолы» являются ТОО «Тенгизшевройл» и ОАО «ШНОС». Основные объемы нефти, добываемой ТОО «Тенгизшевройл», поставляются на экспорт, причем, большая их часть перевозится железной дорогой. Так из 9,5 млн тонн нефти, добытой в 1999 году, 7,5 млн тонн было перевезено по железной дороге. РГП «Казахстан темир жолы» планирует дальнейшее наращивание объемов добычи, однако после введения в эксплуатацию трубопровода КТК следует ожидать значительного снижения объемов железнодорожных перевозок нефти по территории Казахстана.

В горнодобывающей отрасли РГП «Казахстан темир жолы» обслуживает транспортные потоки между производителями руды (ОАО «ССГПО», Донской и Лисаковский ГОКи) и ее потребителями (АО «Испат-Кармет», Магнитогорский, Кузбасский, Новолипецкий металлургические комбинаты). В цветной металлургии основными грузоотправителями являются ОАО «Корпорация Казахмыс», ОАО «Казцинк» и ОАО «Алюминий Казахстана». После снижения объемов перевозок черных металлов и руды в 1998 году, в конце 1999 года и начале 2000 наметился рост, связанный с увеличением добычи, повышением мирового спроса и цен на данные виды сырья.

В 2000 году наблюдается рост производства валового продукта в республике, что также положительно влияет на уровень перевозок.

Пассажирские перевозки

Количество перевезенных по железным дорогам пассажиров сократилось в 1999 году по сравнению с 1998 годом на 2,7 млн человек или на 12,8%, что было вызвано как снижением числа отправленных пассажиров на 46%, так и числа пассажиров, принятых с дорог сопредельных стран для дальнейшей перевозки (54%). Кроме того, на 4,7% снизилась средняя дальность перевозок. Все это было вызвано, в первую очередь, снижением покупательной способности населения как в Казахстане, так и в сопредельных государствах.

Подсобно-вспомогательная деятельность

Большей частью подсобно-вспомогательная деятельность выполняется для предприятий, входящих в состав РГП «Казахстан темир жолы». Падение доходов в 1999 году (с 192 до 125 млн долларов США) было связано, в основном, с девальвацией тенге после введения плавающего курса. Данная статья

доходов в будущем будет возрастать в связи с тем, что предприятие планирует осуществлять капитальный ремонт и другие виды услуг своими силами.

Основные факторы, влияющие на деятельность

Общая экономическая ситуация в республике

Внутренние перевозки РГП «Казахстан темир жолы» положительно коррелированы с уровнем производства основных перевозимых грузов и уровнем покупательной способности населения. На долю предприятия приходится около 2/3 грузооборота в стране. Снижение производства в 90-х годах привело к уменьшению потребности в перевозках. В 1999 году грузооборот железнодорожного транспорта снизился в сравнении с 1996 годом почти на 20%. Промышленное производство в Казахстане продолжает оставаться на низком уровне, однако подъем, наметившийся в конце 1999 - начале 2000 годов, уже сказался на повышении спроса на перевозку грузов и позволяет прогнозировать дальнейший рост. В то же время покупательная способность населения продолжает снижаться, что является причиной прогнозирования РГП «Казахстан темир жолы» падения пассажироперевозок в 2000 году на 10%.

Состояние мировых товарных рынков

Данный фактор влияет на международные перевозки, выполняемые по заказам экспортно-ориентированных отраслей Казахстана и предприятий, импортирующих грузы в Казахстан. Экономический подъем в мире и преодоление кризиса странами Юго-Восточной Азии ведет к повышению спроса на основную экспортную продукцию Казахстана (нефть и нефтепродукты, уголь, металлы и руды, зерно), что должно привести к существенному увеличению объемов международных перевозок.

Выгодное географическое расположение республики

Этот фактор обуславливает привлечение значительных объемов транзитных грузов и пассажиров на Трансазиатские железнодорожные магистрали, проходящие через территорию республики. Наметившееся улучшение экономической ситуации в России, продолжающийся экономический подъем в Европе и Китае, окончание кризиса в Юго-Восточной Азии ведет к оживлению торговли между Европой и Азиатскими странами и должно значительно увеличить транзитные перевозки.

Государственная форма собственности

Как и в других странах СНГ, компания, управляющая железными дорогами республики, имеет статус естественного монополиста и является объектом государственного регулирования. Государственная форма собственности определяет полную зависимость РГП «Казахстан темир жолы» от государственных органов по регулированию тарифов на перевозку, которые таким образом контролируют основной источник доходов РГП. Сложная иерархическая структура управления транспортной системой республики, включая РГП «Казахстан темир жолы», нередко приводит к негибкости и недостаточной оперативности в работе. С другой стороны, эта форма собственности позволяет рассчитывать на привлечение больших объемов иностранных инвестиций под гарантии государства.

Тарифы

Согласно Закону Республики Казахстан "О естественных монополиях" РГП «Казахстан темир жолы» может изменять тарифы не чаще, чем один раз в квартал. Процедура изменения тарифов схожа с процедурой предоставления скидок на базовую ставку тарифа.

Внутренние тарифы перевозки грузов и пассажиров регулируются Прейскурантом 1001, который использовался еще в Советском Союзе, и выражены в тенге. Международные тарифы регулируются международным тарифным стандартом (МТТ), к которому Компания перешла в июле 1999 года. Тарифы на ввоз, вывоз и транзит привязаны к швейцарскому франку.

Тарифы дифференцируются с учетом многих факторов, таких как: тип используемого локомотива и вагона, степень использования грузоподъемности и вместимости вагона, расстояние, скорость перевозки и др. Большое значение для деятельности РГП «Казахстан темир жолы» имеет система тарифных скидок. Скидки устанавливает Агентство Республики Казахстан по урегулированию естественных монополий по запросу грузоотправителя и после согласования с РГП «Казахстан темир жолы». С апреля 2000 года Агентство Республики Казахстан по урегулированию естественных монополий установило следующие понижающие коэффициенты на перевозку грузов железнодорожным транспортом:

- 0,75 на железную руду, концентрат и окатыши, доломит, известняк для флюсования;
- 0,5 на кислоту серную;
- 0,7 на руду медную;

- 0,6 на прокат черных металлов.

Первое увеличение тарифов с момента создания РГП «Казахстан темир жолы» (январь 1997 года) произошло 01 января 2000 года, когда в 2 раза были повышены тарифы на экспортные перевозки нефти и нефтепродуктов (вывоз), кроме перевозок до порта Актау. С 01 апреля 2000 года были повышены тарифы от 20 до 100% на железнодорожные перевозки различных грузов (черные и цветные металлы, глинозем, спиртные и табачные изделия, волокно хлопковое, продукция лесной промышленности и прочие).

Производственная и материально-техническая база

В соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета, руководство РГП «Казахстан темир жолы» приняло решение произвести переоценку основных средств на основании рекомендаций аудиторских компаний Price Waterhouse Coopers и Ernst & Young по состоянию на 31 декабря 1997 года. РГП произвело реиндексацию стоимости всех основных средств, кроме зданий, с поправкой на рыночную стоимость основных средств, приобретенных на момент создания РГП «Казахстан темир жолы» с соответствующей записью, уменьшающей количество дополнительного внесенного капитала.

Структура РГП «Казахстан темир жолы» включает в себя ряд хозяйств, имеющих собственные Главные управления и основные средства.

Основные средства хозяйства пути

Основные средства путевого хозяйства РГП «Казахстан темир жолы» включают верхнее строение пути, искусственные сооружения, земляное полотно и различные машины и механизмы. Доля основных средств путевого хозяйства превышает 50% от всех основных средств РГП, из них 53,4% – это верхнее строение пути.

Общая длина главных путей РГП «Казахстан темир жолы» составляет 18 676,3 км, при этом эксплуатационная длина составляет 13 601,1 км. Длина станционных и специальных путей составляет 6 451,2 км. Парк путевых машин в настоящее время составляет 629 единиц.

Средний износ всех основных средств путевого хозяйства составляет 61,4%, в том числе: верхнего строения пути – 58%, искусственных сооружений и земляного полотна – 65%, машин и механизмов – 53,1%.

Основные средства локомотивного хозяйства

Главную часть основных средств локомотивного хозяйства по состоянию на 01.01.00 составляют 2 162 локомотива, включая 1 446 тепловозов, 629 электровозов и 87 паровозов. Кроме того, в локомотивных депо эксплуатируются 924 здания и сооружения.

Несмотря на значительную степень износа парка локомотивов, он поддерживается в работоспособном состоянии. С 1999 года РГП «Казахстан темир жолы» проводит ремонт локомотивов собственными силами в депо ст. Атбасар (до этого ремонт производился в России).

Основные средства вагонного хозяйства состоят из инвентарного парка грузовых вагонов, зданий, сооружений и оборудования. Всего по состоянию на 01.01.00 РГП «Казахстан темир жолы» располагает 86 472 вагонами. В вагонном хозяйстве находится также 1 068 зданий и сооружений и 2 402 единицы оборудования.

Степень износа грузовых вагонов несколько выше, чем износ локомотивов: 41% от общего числа эксплуатируется от 20 до 30 лет, 8% – более 30 лет. Срок службы от 10 до 30% вагонов (в зависимости от типа) превышает установленные нормативы.

Основные средства хозяйства пассажирских перевозок. На 01.01.00 РГП «Казахстан темир жолы» располагала 2 078 пассажирскими вагонами. По данным РГП средний срок их эксплуатации несколько меньше, чем у грузовых вагонов, сроки эксплуатации подавляющего большинства пассажирских вагонов не превышают нормативы (32 года).

Основные средства хозяйства электроснабжения. В эксплуатации находится 9,9 тыс. км контактной сети. Несмотря на то, что 25% сети эксплуатируется свыше 30 лет, в целом она обеспечивает нормальное электропитание. Эксплуатируется около 26 тыс. воздушных электролиний, 8 504 трансформаторных подстанций, 18 передвижных и 77 стационарных электростанций различной мощности. Также в основные средства РГП «Казахстан темир жолы» входят 9 026 зданий, из которых 9,5% требуют капитального ремонта на общую сумму Т102 млн.

Основные средства хозяйства сигнализации и связи. 78% или 10 223 км эксплуатационной длины пути оборудовано автоблокировкой. 2 375 стрелок электрической централизации или 15% от общего количества эксплуатируется более 30 лет. 880 км диспетчерской централизации или 10% от общей длины морально и физически устарели. Однако все основные средства хозяйства сигнализации и связи поддерживаются в рабочем состоянии.

Стратегия развития РГП «Казахстан темир жолы»

Маркетинговая деятельность

К настоящему времени РГП «Казахстан темир жолы» достигнут ряд соглашений, позволяющих привлечь дополнительный объем перевозок грузов в результате переориентации грузопотоков на транзит по территории Казахстана.

С января 2000 года Магнитогорский металлургический комбинат производит отгрузку металлопроката в Иран транзитом через порт Актау (до этого – через порт Астрахань), вновь привлеченный объем ориентировочно составит к концу года около 200 тыс. тонн.

Ожидается заключение договоров с АО «Уралкалий» и АО «Сильвинит», поставляющих химические удобрения в Китай, что позволит привлечь не менее 100 тыс. тонн грузов.

Проводится активная работа по привлечению новых клиентов – металлургических, химических и лесоперерабатывающих российских комбинатов.

Готовится пролонгация договора между РГП «Казахстан темир жолы» и Узбекской железной дорогой по предоставлению взаимных скидок на транзит по территории Казахстана и Узбекистана.

Совместно с Белоруссией готовится проект установления единых ставок на перевозку белорусских и казахстанских грузов по территории России по внутренним тарифам.

Продолжается работа по привлечению клиентов из дальнего зарубежья, заинтересованных в перевозках по проходящему через Казахстан Северному Коридору Трансазиатской железной дороги.

По результатам встречи с представителями финских железных дорог в марте 2000 года состоялась первая отправка грузов из Финляндии в Китай в крупнотоннажных контейнерах.

Ведется работа по формированию новых транзитных коридоров, в том числе из Финляндии в Иран (включая участок, проходящий по восточному побережью Каспия) и второй ветви Северного Коридора Трансазиатской железной дороги, который будет проходить через города Астану, Тобол, Уфу.

РГП «Казахстан темир жолы» инициировала постановление от 18 марта 1999 года № 258 "О таможенном оформлении транзитных товаров, перемещаемых железнодорожным транспортом", которое существенно упрощает процедуру таможенного оформления, благодаря введению фиксированного сбора за таможенное оформление транзитных грузов. В перспективе рассматривается предоставление РГП «Казахстан темир жолы» статуса таможенного брокера, что позволит отказаться от внесения депозитного обеспечения транзита подакцизных грузов и увеличить их транзит по территории Республики Казахстан.

С целью привлечения дополнительных объемов транзитных перевозок образованы представительства РГП «Казахстан темир жолы» в среднеазиатском регионе (Ташкент), в Балто-Черноморском регионе (Минск), в Азиатско-Тихоокеанском регионе (Пекин и Урумчи).

В РГП «Казахстан темир жолы» создана комиссия по предоставлению специальных ставок на перевозки транзитных грузов. Предусмотрена возможность предоставления специальных ставок на условиях заключения трехсторонних договоров: грузоотправитель – экспедитор – РГП «Казахстан темир жолы». Специальные ставки предоставляются на основании экономического анализа возможности предоставления запрашиваемых специальных ставок.

Инвестиционная программа

В 2001 – 2005 годах РГП «Казахстан темир жолы» прогнозирует ежегодный прирост грузооборота на 1,0%-1,5%. Темпы прироста пассажирооборота предполагаются более высокими: 1,2%-2,4%, но при этом в 2000 году ожидается падение данных показателей по отношению к 1999 году более чем на 10%. Это связано с низким уровнем покупательной способности населения, который, по-видимому, сохранится в текущем году.

Согласно прогнозу доходы и расходы от перевозок из-за инфляционных процессов будут расти более высокими темпами, чем производственные показатели. При этом расходы будут расти быстрее, чем доходы, поскольку рост цен на промышленную продукцию и услуги будет опережать рост железнодорожных тарифов.

Основной целью инвестиционной программы РГП «Казахстан темир жолы» является разработка и реализация комплекса мероприятий по развитию производственной базы железнодорожного транспорта, сокращению эксплуатационных расходов на основе модернизации основных фондов и внедрения новых технологий.

На развитие материально-технической базы с 2000 по 2005 годы РГП «Казахстан темир жолы» предусматривает направить 50 788 млн. Помимо этого, в 2000-2001 годах будут привлечены кредиты Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) и фонда ОЕСФ (Япония) в размере 3 735,8 млн.

Средства ЕБРР предполагается направить на приобретение диагностической техники и средств малой механизации для текущего ремонта пути. Средства ОЕСФ будут направлены на продолжение финансирования проекта "Развитие мощностей железнодорожного транспорта Республики Казахстан", начатого в 1996 году.

Кроме того, в 2000 году планируется реализовать следующие проекты:

- строительство новой железнодорожной линии Аксу – Конечная протяженностью 185,5 км (сумма финансирования – Т461 млн);
- проект по развитию базы по заводскому ремонту подвижного состава: электровозов – ст. Атбасар (Т116 млн); магистральных тепловозов – ст. Шу (Т19 млн); маневровых тепловозов – ст. Казалинск (Т8 млн); пассажирских вагонов – ст. Алматы (Т1 194,4 млн, в том числе заем ОЕСФ – Т894,4 млн, собственные средства РГП – Т300 млн);
- развитие информационно-вычислительных систем и средств связи (Т712,6 млн);
- внедрение автоматизированных диспетчерских центров управления, ресурсосберегающих технологий и приборов учета;
- реабилитация железнодорожных мостов (Т300 млн).

Данные финансовой отчетности, представленные эмитентом

На 01 апреля 2000 года объявленный уставный капитал РГП «Казахстан темир жолы» составлял Т971 382 000 при оплаченном уставном капитале **Т904 631 000**.

В рамках листинговых требований эмитентом представлены: консолидированная финансовая отчетность (баланс, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств) за 1997-1999 годы, а также баланс и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности за I квартал 2000 года. Указанная финансовая отчетность выполнена в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ). Кроме того, KASE располагает аудиторскими заключениями фирмы Ernst & Young (Алматы, Казахстан), выполненными в соответствии с Международными стандартами аудита по консолидированной финансовой отчетности РГП «Казахстан темир жолы» за 1997-1999 годы.

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании финансовой отчетности РГП «Казахстан темир жолы» (в тыс. тенге, если не указано иное).

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.04.00
Уставный капитал (оплаченный)	971 382	910 831	904 631	904 631
Собственный капитал	316 535 984	285 368 587	144 109 730	140 387 098
Балансовая стоимость активов	351 127 375	325 134 256	187 628 944	180 519 990
Чистый оборотный капитал	12 863 116	11 446 474	15 002 692	12 234 869
Дебиторская задолженность	23 427 246	24 540 385	27 006 272	21 571 832
Обязательства, всего	34 591 391	39 765 669	43 519 214	40 132 892
в том числе: долгосрочные кредиты	2 117 843	12 646 140	16 214 804	15 688 979
краткосрочные кредиты	469 594	507 674	1 148 460	1 148 460
прочие обязательства	32 003 954	26 611 855	26 155 950	22 799 338
Объем реализованной продукции и оказанных услуг	90 353 657	110 444 765	99 779 061	34 718 110
Чистый доход (убыток)	4 150 190	(3 284 850)	174 212	248 108
Доходность продаж (ROS), %	17,94	7,53	24,97	32,92
Доходность капитала (ROE), %	1,31	–	0,12	0,18
Доходность активов (ROA), %	1,18	–	0,09	0,14

Данные аудиторского заключения

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании аудиторских заключений Ernst & Young (в тыс. USD, если не указано иное).

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00
Уставный капитал (оплаченный)	8 086	8 086	8 086
Собственный капитал	652 616	597 168	696 274
Балансовая стоимость активов	1 182 732	1 128 192	1 028 959
Чистый оборотный капитал	-82 716	-153 351	-13 750
Дебиторская задолженность (нетто)	122 847	73 478	63 106
Обязательства, всего	530 116	531 024	332 685
в том числе: долгосрочные кредиты	143 834	134 070	132 067
краткосрочные кредиты	25 375	43 011	13 124
прочие обязательства	360 907	353 943	187 494

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00
Объем реализованной продукции и оказанных услуг	1 060 603	1 120 473	640 870
Чистый доход (убыток)	78	(55 448)	99 106
Доходность продаж (ROS), %	3,24	–	15,30
Доходность капитала (ROE), %	0,01	–	14,23
Доходность активов (ROA), %	0,01	–	9,63

В аудиторском заключении Ernst & Young по финансовой отчетности РГП «Казахстан темир жолы» за 1997-1998 годы отмечено, что аудитор не присутствовал при проведении инвентаризации товарно-материальных запасов по состоянию на 31 декабря 1997 и 1998 годов. Поскольку данный остаток учитывается при определении результатов деятельности и движения денежных средств, аудитор не имел возможности определить необходимость каких-либо корректировок результатов деятельности или движения денежных средств РГП «Казахстан темир жолы» на указанные даты и 31 декабря 1999 года, а также не выразил мнения в отношении правильности распределения между дополнительным вкладом в уставный фонд и нераспределенной прибылью по состоянию на 31 декабря 1998 года.

В аудиторских заключениях за 1998 и 1999 годы отмечено, что в связи с отсутствием независимой оценки резерва на будущие расходы РГП «Казахстан темир жолы», связанные с пенсионными обязательствами перед своими работниками и пенсионерами, аудитор не смог оценить влияние отсутствия резерва по данным обязательствам на отчет о прибылях и убытках и финансовое положение РГП «Казахстан темир жолы» по состоянию на 31 декабря 1998 и 1999 годов.

По мнению аудитора, за исключением вышеизложенного, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах дает достоверное представление о финансовом положении РГП «Казахстан темир жолы» по состоянию на 31 декабря 1997 и 1998 годов, о результатах его финансово-хозяйственной деятельности и о движении денежных средств на указанные даты в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета. Заключение аудитора заключения по консолидированной финансовой отчетности РГП «Казахстан темир жолы» за 1998-1999 годы являются условно положительными.

Краткая характеристика рисков, связанных с деятельностью РГП «Казахстан темир жолы»

Риски, связанные с конкуренцией

На внутреннем рынке для железнодорожного транспорта в Республики Казахстан практически не существует конкуренции, поскольку данный вид транспорта обеспечивает около 2/3 всех перевозок. Другие основные виды транспорта – автомобильный, трубопроводный, воздушный – скорее дополняют железнодорожный, нежели конкурируют с ним.

Существенное негативное действие на загрузку железных дорог может оказать в ближайшее время только увеличение пропускной способности системы экспортных нефтепроводов, включая ввод в эксплуатацию летом 2000 года первой очереди нефтепровода КТК. Это может привести к потере заказов в объеме порядка 8 – 10 млн тонн в год (экспортные поставки ТОО «Тенгизшевройл» и других компаний Мангистауской области). Это соответствует 6-7% от общего объема грузооборота и с учетом того, что потери могут быть частично компенсированы за счет увеличения железнодорожных перевозок нефти из западного Казахстана в Китай, не может рассматриваться как определяющий фактор.

На международном рынке железнодорожных перевозок позиции РГП «Казахстан темир жолы» пока остаются слабыми. В настоящее время предприятие предпринимает необходимые меры для развития транспортных коридоров, проходящих по территории Казахстана, и наиболее полной интеграции республиканских железных дорог в Евроазиатскую транспортную систему.

Риски, связанные с экономическими факторами

Объемы перевозимых грузов напрямую зависят от экономической ситуации в стране. Физический объем промышленного производства в Казахстане в период с 1990 по 1999 год сократился почти в 2 раза, вызвав тем самым почти столь же резкое падение объемов грузоперевозок. В 1995 году падение производства было в основном остановлено. В 1999 году и начале 2000 года отмечается экономический подъем. По официальным прогнозам рост ВВП в 2000 году составит 3,5%.

Республике удалось избежать гиперинфляции, возможной в связи с переходом к свободному курсу тенге, и в целом преодолеть негативные влияния, которые оказали на экономику Казахстана кризисы в России и странах юго-восточной Азии. Экономическому росту способствует повышение мировых цен на продукцию, которая составляет основу казахстанского экспорта – нефть, металлы, зерно. С учетом нынешней ситуации, предполагаемого увеличения экспорта и транзитных перевозок по территории Казахстана, риски данной категории на ближайшее время можно рассматривать как относительно небольшие.

Риски, связанные с тарифной политикой и девальвацией тенге

В случае резкой девальвации тенге РГП «Казахстан темир жолы» в силу своего статуса естественного монополиста и законодательства Республики Казахстан не сможет соответствующим образом изменить тарифы, по крайней мере, в течение одного квартала. Сокращение поступлений в долларовой выражении может привести к трудностям при погашении обязательств, деноминированных в иностранной валюте. Однако нынешнее положение на финансовых рынках Казахстана и его основного партнера – России позволяет оценивать перспективы резкой девальвации в ближайшем будущем как маловероятные.

Риски, связанные с техническими факторами

На протяжении последних лет РГП «Казахстан темир жолы» практически не имело возможности включать в тариф средства, необходимые для долгосрочных инвестиций. В этих условиях предприятие вынуждено формировать программу капитальных вложений в значительной степени за счет внешних источников финансирования, главным образом иностранных кредитов. Недостаточный объем капитальных вложений привел к ускорению процесса старения основных фондов. По оценкам руководства РГП «Казахстан темир жолы» положение в этой области в ближайшие годы существенно не изменится. Планируемое увеличение интенсивности перевозок делает проблему модернизации основных фондов особенно актуальной.

Старение материально-технической базы еще не привело к необратимым последствиям (в 1999 году по сравнению с 1998 годом количество случаев брака было снижено на 47% на фоне 9% снижения объемов грузовых и пассажирских перевозок), однако проблема инвестиций в основные средства остается одной из наиболее острых.

Риски, связанные с неплатежами

Серьезной проблемой остаются неплатежи, в первую очередь, предприятий угледобывающей отрасли. Сумма взаимозачетов и бартерных операций составляет около 30% в объеме общих расчетов РГП «Казахстан темир жолы». Во втором и третьем кварталах 1999 года вследствие хронических неплатежей предприятие было вынуждено вводить ограничения на отгрузку угля. В 2000 год в счет дебиторской задолженности угольных предприятий Экибастуза РГП «Казахстан темир жолы» намерено приобрести средства подвижного состава.

Рост дебиторской задолженности спровоцировал проблему нехватки оборотных средств. В результате РГП «Казахстан темир жолы» вынуждено прибегать к краткосрочным банковским кредитам для пополнения оборотных средств до уровня, необходимого для нормальной деятельности предприятия.

Последовательная позиция РГП «Казахстан темир жолы», а также общее оздоровление финансовой ситуации в Республике, позволяют надеяться на снижение остроты этой проблемы в ближайшие годы.

Условия выпуска, обращения и погашения облигаций ОАО «KEGOC» первой эмиссии

Общие сведения о выпуске облигаций

Дата регистрации эмиссии:	13 июня 2000 года
Вид ценных бумаг:	дисконтные облигации, индексируемые по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ73LAIVAA09
Торговый код KASE:	KEGCB
Номинальная стоимость, USD:	100,00
Объем эмиссии, USD:	2 500 000,00
Объем эмиссии, штук:	25 000

Ведение реестра эмитента осуществляет ТОО «Казрегистр» (Алматы), лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 03 августа 1999 года № 0406200022.

Условия выпуска не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Условия размещения и погашения облигаций

Начало размещения и обращения облигаций – **01 августа 2000 года**. Срок размещения – 80 дней. Срок обращения – 91 день с даты начала размещения (**31.10.00**). Обращение облигаций прекращается за 5 рабочих дней до даты их погашения.

Погашение облигаций производится по номинальной стоимости на 91-й день с начала размещения. Если дата погашения совпадает с выходным днем, то выплаты держателям облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным.

Эмитент имеет право на досрочное погашение облигаций.

Все расчеты производятся в тенге по курсу тенге к доллару США, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на день совершения операций.

Держатель облигации получает доход в размере разницы между дисконтированной стоимостью покупки и номинальной стоимостью погашения облигации.

Цель привлечения средств

Средства, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут направлены на финансирование основного производства ОАО «KEGOC» с целью проведения капитального ремонта в наиболее благоприятных климатических условиях, а также для закупки оборудования, служащего предотвращению аварийных ситуаций в сетях и снижению потерь неучтенной электроэнергии в дальнейшем.

Общие сведения по ОАО «KEGOC»

Дата первичной государственной регистрации – 11 июля 1997 года. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический адрес головного офиса – Казахстан, 473000, Астана, пр. Республики, 60. Фактический адрес (местонахождение) – Казахстан, 473000, Астана, район Сарыарка, пр. Богенбай батыра, 7.

Основные виды деятельности

Основными видами деятельности ОАО «KEGOC» согласно Уставу являются:

- передача и распределение электроэнергии электросетями,
- организация централизованного оперативно-диспетчерского управления объектами Единой Электроэнергетической Системы Республики Казахстан,
- эксплуатация и ремонт объектов электрических сетей, их реконструкция и функциональное развитие посредством внедрения эффективных методов и передовых технологий.

ОАО «KEGOC» в соответствии с Законом Республики Казахстан "Об электроэнергетике" является Системным оператором рынка электроэнергии и осуществляет следующие функции:

- управление режимами производства, передачи и потребления электрической мощности в единой энергетической системе на основе нормативно-правовых актов Республики Казахстан в соответствии с распределением зон оперативно-диспетчерского управления и договорами на куплю-продажу и передачу электрической мощности и электрической энергии;
- управление режимами межгосударственных перетоков электрической мощности;
- передачу электрической мощности и электрической энергии по электрическим сетям напряжением 220-500 кВ в соответствии с договорами на куплю-продажу электрической мощности и электрической энергии.

Компания является субъектом естественной монополии в сфере передачи и распределения электрической энергии.

Основными потребителями услуг ОАО «KEGOC» являются крупные промышленные предприятия (67%), имеющие подключение к электрическим сетям на напряжении 220-500 кВ, и региональные электросетевые компании (33%). Объемы оказания услуг в физическом выражении зависят от деятельности промышленности в Северном, Восточном, Центральном и Южном регионах, являющихся основными потребителями электрической энергии.

Лицензии

- Государственная лицензия Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан от 20 июля 1998 года № 0001059 на передачу и распределение электрической энергии. Срок действия – до 20 июля 2001 года.
- Государственная лицензия Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан от 04 мая 2000 года № 0002623 на право покупки в целях перепродажи электрической энергии. Срок действия – до 31 декабря 2001 года.
- Государственная лицензия Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан от 30 марта 1998 года № 0000227 на занятие предпринимательской деятельностью по предоставлению услуг местной связи. Срок действия 10 лет.
- Государственная лицензия Министерства транспорта и коммуникаций Республики Казахстан от 30 марта 1998 года № 0000228 на занятие предпринимательской деятельностью по сдаче в аренду каналов связи. Срок действия 10 лет.

- Государственная генеральная лицензия Комитета по стандартизации, метрологии и сертификации Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан от 15 февраля 2000 года № 0000934 на занятие поверкой средств измерений в соответствии с областью лицензирования.

История создания и дополнительные сведения

ОАО «KEGOC» создано 11 июля 1997 года как акционерное общество открытого типа в соответствии с Постановлением Государственного комитета Республики Казахстан по управлению государственным имуществом от 10 декабря 1996 года № 802-а путем передачи в его уставный капитал активов Государственного республиканского предприятия «Национальная электроэнергетическая система «Казахстанэнерго». 26 мая 1999 года компания была перерегистрирована в открытое акционерное общество «Казахстанская компания по управлению электрическими сетями» (Kazakhstan Electricity Grid Operating Company) – ОАО «KEGOC».

Учредителем ОАО «KEGOC» является Государственный комитет Республики Казахстан по управлению государственным имуществом, которому принадлежит 100% пакет акций.

Компания имеет 9 филиалов межсистемных электрических сетей (МЭС), сформированных по территориальному принципу, и Центральное диспетчерское управление Единой Энергетической Системы Республики Казахстан, расположенное в Алматы.

ОАО «KEGOC» является членом Ассоциации промышленников и Казахстанской энергетической ассоциации.

Численность сотрудников ОАО «KEGOC» с учетом головного предприятия и филиалов по состоянию на 01 мая 2000 года составляла 4 388 человек.

Кредитные рейтинги

В сентябре 1998 года ОАО «KEGOC» получило кредитный рейтинг **BB+** “стабильный” (в национальной валюте) и **BB-** “стабильный” (в иностранной валюте) от агентства Standard & Poor’s, а также **Ba3** “стабильный” от рейтингового агентства Moody’s.

Впоследствии в связи с понижением странового кредитного рейтинга в иностранной валюте Standard & Poor’s понизило рейтинг и ОАО "KEGOC" с BB+ до **BB-** в национальной валюте и с BB- до **B+** в иностранной валюте.

Структура компании

ОАО «KEGOC» имеет 9 филиалов МЭС, Центральное диспетчерское управление Единой Энергетической Системы Республики Казахстан, расположенное в Алматы. Филиалы МЭС, в ведении которых находятся системообразующие электросетевые объекты, размещены по территории Республики Казахстан:

- **«Западные МЭС»** (Атырау) расположены в Атырауской и Мангистауской областях и не связаны с ЕЭС Казахстана. Энергоисточники: Мангышлакский атомно-энергетический комбинат (МАЭК), включающий Актауские ТЭЦ-1, ТЭЦ-2 и ТЭС-3 (ГРЭС), электростанция регионального значения – Атырауская ТЭЦ, электростанции местного значения (Тенгизская ГТЭС и ТЭЦ ОАО «Атырауского нефтеперерабатывающего завода» (ОАО «АНПЗ»).
- **«Актюбинские МЭС»** (Актюбинск) расположены в Актюбинской и Западно-Казахстанской областях и не связаны с ЕЭС Казахстана. Уральский энергоузел связан с электрическими сетями филиала «Западные МЭС». Связь между Актюбинским и Уральским энергоузлом отсутствует. Энергоисточники: электростанции Российской Федерации (основная часть) и частично электростанции местного значения (Уральская ТЭЦ, Актюбинская ТЭЦ, Актурбо, Жанажолская ГТЭС и ТЭЦ Алгинского химического завода).
- **«Сарбайские МЭС»** (Рудный) расположены в Костанайской области. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с сетями филиала «Акмолинские МЭС», межгосударственными ЛЭП со смежными энергосистемами Российской Федерации. Энергоисточники: электростанции национального значения Павлодарской области и частично электростанции местного значения (Рудненская, Костанайская и Аркалыкская ТЭЦ).
- **«Акмолинские МЭС»** (Астана) расположены в Акмолинской и Северо-Казахстанской областях. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с сетями филиалов «Сарбайские МЭС», «Северные МЭС» и «Центральные МЭС», межгосударственными ЛЭП со смежными энергосистемами Российской Федерации. По электрическим сетям филиала осуществляется транзит электроэнергии в филиалы «Сарбайские МЭС» и «Центральные МЭС». Энергоисточники: электростанции национального значения Павлодарской области, электростанции регионального значения (Акмолинская ТЭЦ-2, Петропавловская ТЭЦ-2) и электростанции местного значения (Акмолинская ТЭЦ-1, ТЭЦ Акмолинского горно-химического комбината (ЗАО “КазСабтон”), Сергеевская ГЭС).

- **«Северные МЭС»** (Экибастуз) расположены в Павлодарской области. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с электрическими сетями филиалов «Восточные МЭС», «Акмолинские МЭС» и «Центральные МЭС»; межгосударственными ЛЭП со смежными энергосистемами Российской Федерации. По электрическим сетям филиала осуществляется выдача мощности в ЕЭС Казахстана. Энергоисточники: электростанции национального значения (Акуская ГРЭС, Экибастузская ГРЭС-1 (ТОО «АЭС-СТ Экибастуз»), Экибастузская ГРЭС), регионального значения (Павлодарская ТЭЦ), электростанции местного значения (Павлодарская ТЭЦ-1, Павлодарская ТЭЦ-2, Экибастузская ТЭЦ).
- **«Восточные МЭС»** (Усть-Каменогорск) расположены в Восточно-Казахстанской области. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с электрическими сетями филиала «Северные МЭС», межгосударственной ЛЭП с электросетевым предприятием Российской Федерации. Энергоисточники: гидроэлектростанции национального значения (Бухтарминская ГЭС, Усть-Каменогорская ГЭС, Шульбинская ГЭС), электростанции регионального значения (Усть-Каменогорская ТЭЦ) и электростанций местного значения (Лениногорская ТЭЦ, Согринская ТЭЦ, Семипалатинская ТЭЦ, Тишинская ГЭС, Хариузовская ГЭС, Зайсанская ГЭС).
- **«Центральные МЭС»** (Караганда) расположены в Карагандинской области. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с электрическими сетями филиалов «Акмолинские МЭС», «Северные МЭС», «Восточные МЭС», «Алматинские МЭС» и «Шымкентские МЭС». Энергоисточники: электростанции национального значения Павлодарской и Восточно-Казахстанской областей электростанции национального значения (Карагандинская ГРЭС-2), электростанции регионального значения (Карагандинская ГРЭС-1 и ТЭЦ-3, Жезказганская и Балхашская ТЭЦ), электростанции местного значения (Карагандинская ТЭЦ-1, Карагандинская ТЭЦ-2, ТЭЦ АО «Испат-Кармет», Тентекская ТЭЦ).
- **«Алматинские МЭС»** (Алматы) в Алматинской области. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с электрическими сетями филиалов «Центральные МЭС» и «Шымкентские МЭС», межгосударственными ЛЭП с электросетевыми предприятиями Кыргызстана. Энергоисточники: электростанции местного значения (Алматинская ТЭЦ-1, Алматинская ТЭЦ-3 (ГРЭС), Текелийская ТЭЦ, каскада Алматинских ГЭС, Антоновская ГЭС, Каратальская ГЭС, Успенская ГЭС).
- **«Шымкентские МЭС»** (Шымкент) расположены в Жамбылской, Шымкентской и Кызылординской областях. Сети филиала являются составной частью ЕЭС Казахстана и связаны межсистемными ЛЭП с электрическими сетями филиалов «Центральные МЭС» и «Алматинские МЭС»; межгосударственными ЛЭП с электросетевыми предприятиями Кыргызстана и Узбекистана. Электрические сети филиала обеспечивают осуществление параллельной работы ЕЭС Казахстана с ОЭС Средней Азии. Энергоисточники: энергоисточники Кыргызстана, Северного Казахстана, электростанции национального значения (Жамбылская ГРЭС), электростанции регионального значения (Шымкентская ТЭЦ-3, Шардаринская ГЭС), электростанции местного значения (Жамбылская ТЭЦ, Кызылординская ТЭЦ, Шымкентские ТЭЦ-1 и ТЭЦ-2, Кентауская ТЭЦ, а также электростанции в зоне космодрома (аренда России) – ТЭЦ Байконыр, ГТЭС объекта "К").

Динамика транспортировки электроэнергии

За 1999 год ОАО «KEGOC» осуществила передачу 21,8 млрд кВтч, что меньше уровня 1998 года на 0,9 млрд кВтч или на 4,5%. Снижение объемов передачи электроэнергии по электрическим сетям компании явилось следствием нестабильной работы в 1999 году ОАО «ССГПО», а также промышленных предприятий Восточно-Казахстанской, Акмолинской, Карагандинской и Жамбылской областей.

Снижение объемов в тенге обусловлено предоставлением по согласованию с Антимонопольным комитетом скидок постоянным потребителям услуг ОАО «KEGOC» от 5 до 25%. Существует ряд крупных предприятий, являющихся постоянными потребителями электроэнергии, получивших скидки в размере до 50% от существующего тарифа.

Согласно прогнозу, разработанному ОАО «KEGOC» на основании утвержденного Правительством Республики Казахстан индикативного плана социально-экономического развития страны на 2000 год:

- потребление электроэнергии в Казахстане планируется в объеме 51 500 млн кВтч;
- производство электроэнергии собственными электростанциями Казахстана – в объеме 49 300 млн кВтч;
- импорт электроэнергии – в объеме 2 200 млн кВтч;
- объем услуг ОАО «KEGOC» с учетом введения с 01 апреля 2000 года новой методологии расчета тарифов на транспорт электроэнергии и снижения зависимости величины тарифа от расстояния прогнозируется в объеме 23 000 млн кВтч;
- операционные доходы ОАО «KEGOC» прогнозируются в объеме Т9,44 млрд.

С 01 апреля 2000 года отменены скидки с тарифов на транспорт электроэнергии по сетям компании, а также введена в действие новая методика расчета тарифов на услуги ОАО «КЕГОС», которая позволит расширить рынок оказываемых услуг при создании равно выгодных условий для всех его участников. Осуществлено выделение тарифа за диспетчеризацию отпуска в сеть и потребления импортированной электроэнергии, действие которого распространяется на все энергоисточники Казахстана (по отпуску электроэнергии с шин), а также потребителей импортируемой электроэнергии. Для потребителей услуг по передаче электроэнергии сохранена дифференциация тарифа от протяженности передачи, но зависимость при передаче электроэнергии свыше 600 км значительно снижена.

Данный подход позволяет потребителям осуществлять передачу электроэнергии на более удаленные расстояния от энергоисточников без существенного изменения тарифа, что положительно скажется на загрузке крупных станций Павлодарской и Карагандинской областей, позволит осуществлять вытеснение импортируемой электроэнергии, газа, мазута, что, в свою очередь, понизит энергонезависимость Казахстана.

Инвестиционная деятельность

С января 1998 года ОАО «КЕГОС» является участником ЗАО «НПФ Народного Банка Казахстана» (Алматы) с долей участия в уставном капитале 20%. В 1999 году инвестиции были увеличены на Т20 000 млн по решению Общего собрания акционеров от 11 октября 1999 года за счет рекапитализации чистой прибыли, полученной по итогам 9 месяцев 1999 года, с сохранением доли в уставном капитале ЗАО «НПФ Народного Банка Казахстана».

Сведения о важнейших контрактах

В целях проведения модернизации основного оборудования ОАО «КЕГОС» в декабре 1999 года подписано кредитное соглашение с Всемирным банком (ВБ) на сумму 140 млн долларов США и Европейским банком реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму 45 млн долларов США.

Займ ВБ предоставлен на 20 лет, льготный период по нему составляет 5 лет. Займ ЕБРР предоставлен на 15 лет, льготный период по нему составляет 3 года.

Погашение займов будет осуществляться равными полугодовыми платежами. Перечисленные займы получены ОАО «КЕГОС» под гарантию Правительства Республики Казахстан. Гарантийное соглашение с ВБ подписано правительством республики 03 декабря 1999 года, с ЕБРР – 21 декабря 1999 года.

Описание долгосрочной стратегии ОАО «КЕГОС»

Долгосрочная стратегия компании разработана на период с 2001 по 2005 годы и включает в себя следующие запланированные мероприятия.

- Модернизация и реконструкция существующей электрической сети для обеспечения ее работоспособности, повышения эффективности предоставляемых услуг, снижения затрат на транспорт электроэнергии, а также повышения надежности и безопасности.
- Оптимизация финансовой структуры ОАО «КЕГОС» с целью обеспечения достаточного объема финансирования текущей деятельности и удешевления используемого капитала:
 - построение системы управления структурой капитала и отработка механизма привлечения займов на внутренних и международных рынках капитала с целью использования преимуществ финансового рычага, а также удешевления заемных средств с увеличением сроков заимствования;
 - развитие гибкой тарифной политики, что является стимулом к увеличению электропотребления в республике.
- Реализация проекта "Реабилитация электрических сетей" с использованием долгосрочных кредитов Всемирного банка (ВБ) и Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР).
- Совершенствование оптового и розничного рынков электроэнергии.

Полная потребность в финансировании проекта "Реабилитация электрических сетей", включая процент за время строительства и комиссионные сборы по займу, оценивается в 257,2 млн долларов США. Сумма финансирования проекта со стороны ОАО «КЕГОС» составляет 73,4 млн долларов США (или 28,4% от общей суммы займа) и будет осуществляться за счет внутренних денежных поступлений (14,44 млн долларов США в год) в течение пятилетнего периода реализации проекта.

Компанией разработан Индикативный план развития Национальной электрической сети на 2001-2005 годы стоимостью Т45 536 млн, направленный на решение вопросов повышения надежности работы и обновления основных фондов всего производственно-технологического комплекса, в том числе:

- приведение в соответствие с действующими нормативами противопожарных и охранных установок, сумма затрат составляет Т217 млн;

- реконструкция и модернизация действующих подстанций, из них по программе "Модернизация Национальной электрической сети": 5 подстанций 500 кВ; 21 подстанций 220 кВ; общая сумма затрат – Т25 536 млн (в том числе кредиты ВБ и ЕБРР в сумме Т18 966 млн);
- замена трансформаторов и установка реакторных мощностей с вводом 1 311 тыс. кВА и 520 МВАp (по программе "Модернизация Национальной электрической сети" за счет средств ОАО «KEGOC»), затраты – Т3 238 млн;
- реконструкция линий электропередачи общей протяженностью 1 475 км, затраты – Т2 794 млн;
- модернизация средств телекоммуникаций, системы управления Национальной электрической сетью (SCADA/EMS), затраты – Т9 996 млн (в том числе заемные средства ВБ и ЕБРР в сумме Т8 512 млн);
- создание ремонтных площадей с целью решения вопроса централизованного ремонта высоковольтных вводов подстанций и прочего электротехнического оборудования, затраты – Т708 млн;
- приобретение приборов диагностики и спецтехники на сумму Т1 754 млн, что позволит оперативно устранять аварийные ситуации, не допускать непрогнозируемых отклонений;
- приобретение аварийного запаса оборудования на сумму Т1 293 млн для обеспечения нормативных возобновляемых запасов, предназначенных для оперативного устранения аварийных ситуаций.

После осуществления указанных мероприятий объем транспорта электроэнергии по сетям ОАО «KEGOC» в течение 5 лет возрастет с 23,0 млрд кВтч в 2000 году до 26,0 млрд кВтч в 2005 году или на 11,5% в результате постепенного вытеснения импортируемой электроэнергии для приграничных потребителей, роста общего потребления электроэнергии по республике и изменения тарифной политики компании.

Данные финансовой отчетности, представленные эмитентом

Объявленный уставный капитал ОАО «KEGOC» – Т100 млрд. Выпущенный уставный капитал – Т74 069 000 630. Общее количество акций – 7 406 963 при номинальной стоимости акции Т10 000,00. Число простых именных акций – 7 406 963.

В рамках листинговых требований компанией представлено: консолидированная финансовая отчетность (баланс, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств) за 1997-1999 годы, а также баланс и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности за I квартал 2000 года. Указанная финансовая отчетность выполнена в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ). Кроме того, представлены аудиторские заключения Arthur Andersen (Алматы, Казахстан), выполненные в соответствии с Казахстанскими и Международными стандартами аудита по финансовой отчетности ОАО «KEGOC» за 1997-1998 годы, а также заключением KPMG Janat (Алматы, Казахстан) по финансовой отчетности компании за 1999 год.

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании финансовой отчетности ОАО «KEGOC» (в тыс. тенге, если не указано иное).

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.04.00
Уставный капитал (оплаченный)	59 633 300	74 069 630	74 905 777	74 905 777
Собственный капитал	73 464 564	72 892 379	68 163 900	68 470 599
Балансовая стоимость активов	74 799 582	75 549 639	69 183 252	69 388 770
Чистый оборотный капитал	6 850 538	4 190 338	2 956 333	4 352 181
Дебиторская задолженность	6 987 068	5 636 244	2 654 902	3 113 958
Обязательства, всего	1 335 018	2 657 260	1 019 352	918 171
Объем реализованной продукции и оказанных услуг	3 375 730	10 562 362	8 081 361	2 448 394
Чистый доход (убыток)	118 153	(2 185 979)	(4 855 632)	306 699
Доходность продаж (ROS), %	20,75	13,49	9,73	30,24
Доходность капитала (ROE), %	0,16	–	–	0,45
Доходность активов (ROA), %	0,16	–	–	0,44

Данные аудиторского заключения

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании аудиторских заключений Arthur Andersen и KPMG Janat (в тыс. тенге, если не указано иное).

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00
Уставный капитал (оплаченный)	59 633 300	74 069 630	74 905 777
Собственный капитал	73 310 136	72 892 379	68 163 900
Балансовая стоимость активов	74 645 154	75 549 389	69 173 252
Чистый оборотный капитал	6 850 788	4 190 588	2 956 333
Дебиторская задолженность (нетто)	6 717 120	5 540 334	2 159 256
Обязательства, всего	1 335 018	2 657 010	1 019 352
Объем реализованной продукции и оказанных услуг	3 375 730	10 562 362	8 081 361

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00
Чистый доход (убыток)	118 153	(2 185 979)	(4 855 632)
в том числе: провизии	36 374	1 522 632	2 962 721
Доходность продаж (ROS), %	20,75	13,49	9,73
Доходность капитала (ROE), %	0,002	–	–
Доходность активов (ROA), %	0,16	–	–

Согласно аудиторскому заключению Arthur Andersen на 31 декабря 1998 года убыток ОАО «KEGOC» занижен в связи с тем, что не были созданы следующие резервы:

- по устаревшим объектам незавершенного строительства на сумму Т2 000 430,0 тыс., что привело к завышению основных средств и прочих необоротных активов;
- на залежалые и устаревшие товарно-материальные запасы на сумму Т191 287,0 тыс., что привело к завышению стоимости товарно-материальных запасов;
- по сомнительным долгам на сумму Т1 621 557,0 тыс., что привело к завышению текущих активов.

В заключении за 1998 год аудитор также отмечает, что в 1998 году ОАО «KEGOC», приняв к сведению его замечания, пересмотрело свою политику и заново определила амортизационные расходы по отдельным активам, что повлияло на снижение амортизационных расходов за 1997 год примерно на Т154 428,0 млн.

По мнению Arthur Andersen финансовая отчетность ОАО «KEGOC» по состоянию на 31 декабря 1997 и 1998 годов отражает точную и достоверную картину финансового положения, а также результатов его деятельности и движения денег за периоды с 01 января по 31 декабря 1998 года и с 01 сентября по 31 декабря 1997 года в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

В аудиторском заключении за 1999 год KPMG Janat отмечено, по состоянию на 31 декабря 1999 года ОАО «KEGOC» не создан резерв по объектам незавершенного строительства, завершение которых не планируется, а также по объектам, которые были переданы компании правительством Казахстана как вклад в уставный капитал. Компания ведет переговоры с правительством с целью получения разрешения списания этих активов посредством уменьшения уставного капитала. По состоянию на 31 декабря 1999 год стоимость незавершенного строительства, возможно, переоценена на Т1 641 549 тыс. Если переговоры с правительством не будут успешными, то, возможно, компании будет необходимо признать дополнительный убыток в сумме Т1 641 549 тыс. по завершении 2000 года.

По мнению KPMG Janat финансовая отчетность по состоянию на 31 декабря 1999 года во всех существенных аспектах объективно отражает финансовое положение ОАО «KEGOC», а также результаты его деятельности в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета. Аудиторское заключение является условным.

Краткая характеристика рисков, связанных с деятельностью ОАО «KEGOC»

Экономические риски. Деятельность ОАО «KEGOC» в значительной степени зависит от изменения тарифов на электроэнергию и от предоставления скидок потребителям электроэнергии по согласованию с Антимонопольным комитетом, от изменения налоговой политики государства, а также от поступления денег за электроэнергию от потребителей, что подвержено сезонным колебаниям.

Риски, связанные с техническими факторами. Средний срок службы сетей и оборудования ОАО «KEGOC» составляет 27-48 лет. В активах компании основные средства составляют 86% от общей суммы, большая часть которых устарела и изношена, что может привести к невыполнению условий договоров с потребителями на транспортировку электроэнергии, влекущих за собой оплату штрафов и неустоек, а также к нарушению функционирования национальных электрических сетей по гарантированной транспортировке электроэнергии потребителям.

Риски, связанные с конкуренцией. Компания является естественным монополистом по транспортировке электроэнергии, поэтому данный фактор риска можно признать несущественным.

Экологические риски. Этот тип рисков также практически отсутствует, в связи с тем, что в процессе своей деятельности ОАО «KEGOC» не подвергает опасности окружающую среду.

Приведенный перечень рисков является не полным. Как показывает финансовая отчетность компании, одним из самых существенных рисков, которым сопровождается деятельность ОАО «KEGOC», является сегодня **риск неплатежей**.

Замечания Листинговой комиссии KASE

ОАО «KEGOC» является убыточной как за последний отчетный год, так и по сумме трех последних лет, что подтверждено независимыми аудиторами из числа “большой пятерки”.

Из числа налагавшихся на ОАО «KEGOC» в 1999 году санкций не исполнены финансовые санкции, вынесенные Алматинским городским судом:

- по иску «Казахтелеком» за пользование чужими деньгами (основной долг – Т54 968 029 и начисленный штраф по основному долгу – Т9 248 116); данное решение приостановлено 02.12.99 года по поручению Председателя Верховного суда;
- по иску ТОО «Астана-Секьюрити» к «Алтайэнерго» в размере 498 879 долларов США; надзорная жалоба находится в Президиуме Верховного суда Республики Казахстан.

Обоснование для включения ценных бумаг в листинг KASE

- ОАО «KEGOC» является субъектом естественной монополии в сфере передачи и распределения электрической энергии.
- Соотношение объема привлекаемых посредством выпуска облигаций заемных средств и объема продаж ОАО «KEGOC» незначительно и составляет 0,04.
- У ОАО «KEGOC» отсутствуют ранее привлеченные заемные средства (кредиты).
- В примечании 17 к аудированной финансовой отчетности за 1999 год независимым аудитором KPMG Japan отмечено, что ОАО «KEGOC» является действующим предприятием и будет продолжать быть способной погашать свои долги по наступлении срока платежа в ходе нормальной деятельности. Несмотря на то, что с 1998 года компания несет убытки, ее текущие активы превышают текущие обязательства на Т2 956 333 тыс. Руководство ОАО «KEGOC» продолжает реализовывать детальные планы по восстановлению рентабельности и ликвидности, а также достижению успешных результатов в нерешенных юридических и регулирующих вопросах и получению доступа к оборотному капиталу.

Решением Правления KASE от 27 июня 2000 года на основании решения Биржевого совета от 26 июня **купонные облигации открытого акционерного общества «НАРОДНЫЙ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА»** (Алматы) включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А".

Облигациям, имеющим национальный идентификационный номер KZA7KAKK6A78, присвоен торговый код **HSBKb**. Точность котирования в торговой системе KASE – до четвертого знака после запятой. Торги облигациями открыты **с 27 июня 2000 года**.

Условия выпуска, обращения и погашения облигаций ОАО «Народный Банк Казахстана» первой эмиссии

Общие сведения о выпуске облигаций

Дата регистрации эмиссии:	20 июня 2000 года
Вид ценных бумаг:	купонные, необеспеченные, субординированные облигации, индексированные по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZA7KAKK6A78
Номинальная стоимость, USD:	100,00
Объем эмиссии, USD:	16 000 000,00
Объем эмиссии, штук:	160 000
Размер вознаграждения (интерес):	11,8% годовых
Тип купона:	полугодовой
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	два раза в год – 20 декабря и 20 июня.

Ведение реестра эмитента осуществляет ЗАО «Фондовый Центр» (Алматы), лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 12 декабря 1996 года № 20050002.

Условия выпуска не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев облигаций на их передачу (отчуждение).

Условия размещения и погашения облигаций

Срок обращения облигаций – **7 лет** со дня начала обращения. Начало размещения и обращения облигаций – **20 июня 2000 года**. Срок размещения – 7 месяцев. Дата погашения облигаций – **20 июня 2007 года**.

Оплата размещаемых облигаций осуществляется **в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан**, установленному на день оплаты облигаций.

Выплата вознаграждения (интереса) по облигациям осуществляется два раза в год (на 182-183 и 365 день на протяжении всего срока обращения) **в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан**, действующему на дату выплаты. На получение вознаграждения (интереса) имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем **за 30 дней** до даты его выплаты.

Облигации погашаются одновременно с выплатой последнего вознаграждения (интереса) по номинальной стоимости **в тенге по курсу Национального Банка Республики Казахстан**, действующему на день погашения путем перевода денег на счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре **за 30 дней** до даты погашения облигаций.

Если дата выплаты вознаграждения (интереса) или погашения облигаций приходится на выходной день, выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным.

Эмитент вправе осуществлять досрочное погашение облигаций с выплатой вознаграждения (интереса) за время их фактического нахождения в обращении в очередном периоде начисления вознаграждения (интереса) в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан, действующему на дату, которая предшествует дате досрочного погашения. В случае досрочного погашения эмитент уведомляет об этом инвесторов и регистраторов в средствах массовой информации за 45 дней до даты досрочного погашения. Блокировка реестра осуществляется за 30 дней до даты досрочного погашения.

Согласно Порядку досрочного погашения облигаций первого выпуска ОАО «Народный Банк Казахстана», утвержденному постановлением Правления Банка от 26 июня 2000 года № 363:

- досрочное погашение облигаций может быть осуществлено эмитентом **не ранее 20 июня 2002 года**;
- доходность, с которой осуществляется досрочное погашение облигаций, определяется исходя из средневзвешенной процентной годовой ставки доходности за 5 рабочих дней, предшествующих дате досрочного погашения, по заключенным на KASE сделкам с евронотами Республики Казахстан четвертой эмиссии (XS0111078183, 11.05.00 - 11.05.07) плюс 1,5 процентных пункта.

Цена досрочного погашения рассчитывается на основании внутреннего нормативного документа KASE **“Методика расчета рыночных цен государственных ценных бумаг”**, утвержденного решением Правления биржи 01 марта 2000 года № 17/1, исходя из доходности, которая определяется в соответствии с методикой, указанной в предыдущем абзаце.

Цель привлечения средств

Средства, мобилизуемые банком путем выпуска облигаций, будут направлены на кредитование.

Комментарий к определению “субординированная облигация”

Порядок расчетов с держателями облигаций законодательно не оговорен. Действующее казахстанское законодательство содержит понятия купонных и дисконтных облигаций и не содержит понятия субординированных облигаций. Однако, в связи с тем, что облигация является долговой бумагой, то расчет с держателями облигаций должен производиться до расчета с акционерами.

Понятие субординированных облигаций в мировой практике означает облигации с более низким статусом по сравнению с другими долговыми обязательствами эмитента, которые при банкротстве погашаются только после удовлетворения других обязательств.

В постановлении Национального Банка Республики Казахстан “Правила о пруденциальных нормативах” (зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан 23.06.97 года за № 325) дается следующее понятие: субординированный долг – это необеспеченное обязательство банка, не являющееся депозитом, которое согласно имеющимся письменно оформленным договорам банка удовлетворяется в последнюю очередь при его ликвидации (перед распределением оставшегося имущества между акционерами). Включаемый в капитал второго уровня (банка) субординированный срочный долг должен иметь первоначальный срок погашения не менее 5 лет.

Капитализация

На 28 июня 2000 года общая капитализация биржевого рынка НЦБ Казахстана составила **\$1 556,2 млн** или T221,9 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на \$18,7 млн обусловлено, прежде всего, резким снижением курса привилегированных акций ОАО «Актобемунайгаз» (см. выше).

Маркет-мейкеры

Решением Правления KASE от 26.06.00 на основании решения Биржевого совета KASE от **23.06.00**:

- члену биржи – ТОО «ТуранАлем Секьюритис» – присвоен статус специалиста дисконтных именных облигаций РГП «Казахстан темир жолы». Минимальный объем обязательной котировки для ТОО «ТуранАлем Секьюритис» по данной ценной бумаге установлен в размере **500 облигаций**. Именно такой пакет должен быть доступен для заключения сделки в любой момент времени в течение всего торгового дня KASE. Специалист приступит к выполнению своих обязанностей по котированию TMJLb с начала открытия торгов, о чем **будет сообщено дополнительно**;
- члену биржи – ОАО «Казкоммерц Секьюритиз» (Алматы) – присвоен статус маркет-мейкера дисконтных облигаций ОАО «KEGOC». Минимальный объем обязательной котировки для ОАО «Казкоммерц Секьюритиз» по данной ценной бумаге установлен в размере **30 облигаций**. Именно такой пакет должен быть доступен для заключения сделки в любой момент времени в течение всего торгового дня KASE. Маркет-мейкер приступит к выполнению своих обязанностей по котированию KEGCb на KASE с **01 августа 2000 года**.

Решением Правления KASE от 27.06.00 на основании решения Биржевого совета от **26.06.00** члену биржи – ЗАО «Фондовый сервис» (Алматы) – присвоен статус маркет-мейкера купонных облигаций ОАО «Народный Банк Казахстана». Минимальный объем обязательной котировки для ОАО «Фондовый сервис» по данной ценной бумаге установлен в размере **30 облигаций**. Именно такой пакет должен быть доступен для заключения сделки в любой момент времени в течение всего торгового дня KASE. Маркет-мейкер приступил к выполнению своих обязанностей по котированию HSBKb на KASE с **27 июня 2000 года**.

С **03 июля 2000 года** решением Правления KASE от 27 июня 2000 года:

- ЗАО «Государственный накопительный пенсионный фонд» (ГНПФ) присвоен статус маркет-мейкера евролот Казахстана четвертой эмиссии (XS0111078183, 11.05.00 - 11.05.07) в Секторе мелких лотов;
- ОАО «Демир Казахстан Банк» (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера евролот Казахстана третьей эмиссии (XS0102764031, 18.10.99 - 18.10.04) в Секторе мелких лотов.

Решение относительно организации этого сектора было принято Биржевым советом KASE 19 мая 2000 года в целях предоставления возможности розничным инвесторам осуществлять операции с государственными ценными бумагами в торговой системе биржи.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE суммарный объем **51 сделки** составил на неделе **T2 891,5 млн**. На предыдущей неделе оборот достиг T4 428,2 млн при 66 заключенных сделках.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 22 - 28 июня

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок	
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная			
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6, 12, ноты						13,5% (11,4%) оборота сектора	купли-продажи
менее 8	7,29	9,11	8,00	8,61 (-)	39,0	6	
15 - 28	9,53	9,53	9,53	9,53 (-)	29,8	1	
29 - 36	12,07	12,38	12,07	12,08 (10,41)	50,5	3	
43 - 56	10,99	10,99	10,99	10,99 (11,49)	20,0	1	
57 - 63	13,66	13,66	13,66	13,66 (-)	199,5	1	
92 - 181	13,06	13,06	13,06	13,06 (13,10)	22,7	2	
182 - 364	14,12	14,12	14,12	14,12 (-)	30,0	1	
Итого					391,4 (502,8)	15 (32)	
Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-6, 9, 12						51,3% (49,6%) оборота сектора	купли-продажи
29 - 36	5,61	5,75	5,61	5,69 (-)	1 331,2	5	
92 - 181	8,52	8,52	8,52	8,52 (9,02)	111,7	1	
182 - 364	9,00	9,00	9,00	9,00 (9,53)	39,4	2	
Итого					1 482,3 (2 194,9)	8 (14)	

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-24					2,8% (49,6%) оборота сектора купли-продажи	
707 - 714	17,00	17,01	17,01	17,01 (-)	80,2	4
Итого					80,2 (-)	4 (-)
Евроноты Казахстана, USD					32,4% (39,1%) оборота сектора купли-продажи	
*814 - 820	9,68	10,12	9,69	9,70 (9,71)	318,7	8
**1551 - 1556	10,56	10,59	10,59	10,58 (10,55)	536,1	14
***2474 - 2479	10,54	10,67	10,54	10,55 (10,72)	82,8	2
Итого					937,5 (1 730,5)	24 (20)
ВСЕГО					2 891,5 (4 428,2)	51 (66)

Примечания к таблице: по евронотам (* – вторая эмиссия, ** – третья эмиссия, *** – четвертая эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT; объем по индексированным внутренним ГЦБ рассчитан при учете официального курса USD/KZT.

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода на зафиксировано **103 сделки на общую сумму Т4 065,3 млн.** Из них 55 сделок (на сумму Т1 744,7 млн) касались открытия репо и 48 (Т2 320,5 млн) – закрытия. На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка находился на уровне Т5 935,4 млн. Никаких принципиальных изменений в данном секторе за неделю не произошло.

Параметры сделок открытия репо по ГЦБ на KASE 22 - 28 июня

(в скобках – сопоставимые показатели предыдущего периода)

Дата открытия	Срок репо, дн.	Валюта операции	Сумма привлечения, млн тенге	Средневзв. Ставка, % год.	Кол-во сделок
22.06.00	4	KZT	83,3	5,50	4
22.06.00	5	KZT	29,6	7,00	2
22.06.00	7	KZT	80,0	8,00	2
22.06.00	14	KZT	26,0	10,50	1
23.06.00	3	KZT	103,5	2,46	3
23.06.00	4	KZT	45,4	4,75	1
23.06.00	6	KZT	320,0	7,00	4
26.06.00	1	KZT	63,0	7,00	2
26.06.00	2	KZT	184,5	9,00	4
26.06.00	3	KZT	35,0	6,00	1
26.06.00	4	KZT	58,2	10,00	6
27.06.00	1	KZT	116,6	10,48	6
27.06.00	3	KZT	24,0	9,51	1
28.06.00	1	KZT	222,6	11,80	7
28.06.00	2	KZT	281,4	13,37	7
28.06.00	7	KZT	41,5	11,00	2
ВСЕГО			1 714,7 (2 257,3)		53 (43)

После закрытия торгов 28 июня общая сумма открытого на площадке репо составила **Т1 641,3 млн.**

Текущие средневзвешенные ставки на 28 июня составили (% годовых): на **1** день (Т222,6 млн) – **11,80**; на **2** дня (Т281,4 млн) – **13,37**; на **3** дня (Т59,0 млн) – **7,43**; на **4** дня (Т58,2 млн) – **10,00**; на **6** дней (Т320,0 млн) – **7,00**; на **7** дней (Т121,5 млн) – **9,03**; на **9** дней (Т36,7 млн) – **8,00**; на **14** дней (Т126,0 млн) – **7,72**; на **29** дней (Т25,0 млн) – **12,00**; на **30** дней (Т26,2 млн) – **10,99**; на **42** дня (Т364,7 млн) – **11,73**.

Всего на торговых площадках KASE за прошедший период (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **154 сделки** на общую сумму **Т6 956,7 млн.** На прошлой неделе объем 156 сделок составил Т10 363,4 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) не превысила на неделе 56,7%, на прошлой – 71,3%.

Информация о компаниях

Решением правления KASE от 26 июня 2000 года приостановлены торги по простым именованным (торговый код - BORL) и привилегированным именованным (торговый код - BORLp) акциям **головного акционерного общества открытого типа «БОРЛЫ»** (Караганда, официальный список ценных бумаг, категория “В”) с 26 июня 2000 года.

Блокировка выполнена на основании приказа Управления юстиции Карагандинской области от 12 апреля 2000 года № 7-15/1-1044 об исключении ГАОО «БОРЛЫ» из государственного регистра в связи с его реорганизацией путем присоединения к ОАО «Корпорация Казахмыс». В ближайшее время будет рассмотрен вопрос об исключении акций ГАОО «БОРЛЫ» из торговых списков KASE.

ОАО «Банк ЦентрКредит» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория “А”) в соответствии с листинговыми требованиями представило KASE: материалы годового Общего собрания акционеров, которое состоялось 28 апреля 2000 года, аудиторское заключение Ernst & Young (Алматы, Казахстан), выполненное по консолидированной финансовой отчетности банка за 1999 год, финансовую отчетность за I квартал 2000 года.

В соответствии с повесткой дня собрания акционеры утвердили годовую финансовую отчетность, отчеты Правления и Ревизионной комиссии ОАО «Банк ЦентрКредит», а также:

- утвердили фонд дивидендов в размере Т108 080 тыс. или 56% от суммы чистого дохода из расчета Т20 на одну акцию; датой фактической выплаты дивидендов определили 06 мая 2000 года;
- прекратили полномочия прежнего и избрали новый состав Совета директоров из 7 человек: Байсеитов Б.Е., Ли Б.С., Мулдағалиев К.Д., Насенов А.Б., Саркытбаев М.К., Терещенко С.А., Шарипов Е.С.;
- прекратили полномочия прежнего состава Ревизионной комиссии и утвердили новый состав комиссии в количестве 3 человек: Елешева С.М. – Председатель, Мамбетова А.З. и Селюкова В.Ю. – члены комиссии;
- утвердили аудиторов банка на 2000 год: для проведения аудита годовой финансовой отчетности – Ernst & Young, для аудита отчета по итогам выпуска и размещения облигаций – НАК «Казахстанаудит» (Алматы).

Помимо этого акционеры приняли решение об осуществлении облигационного займа под гарантии Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) в целях привлечения средств в национальной валюте для финансирования малого и среднего бизнеса по программе ЕБРР, а также утвердили основные параметры планируемого выпуска облигаций: размер эмиссии – Т250 млн, номинальная стоимость облигации – Т5 000, общее количество облигаций – 50 000 штук, срок обращения – 1 год, тип облигаций – купонные, ставка вознаграждения (купон) – 20% годовых, выплата вознаграждения – поквартальная.

С докладом об итогах деятельности ОАО «Банк ЦентрКредит» за 1999 год выступил Председатель Правления – Ли Б.С. В докладе отмечено, что в 1999 году проведена оптимизация структуры Головного офиса и филиальной сети банка. Ввиду низкой рентабельности были закрыты 5 филиалов в городах Абай, Байконур, Темиртау, Щучинск и Экибастуз. В настоящее время банк имеет 19 филиалов и 24 расчетно-кассовых отдела, функционирующих в 29 городах Казахстана.

15.02.00 зарегистрирована вторая эмиссия акций банка на сумму Т1,0 млрд. По сумме двух эмиссий объявленный уставный капитал банка составляет Т2,063 млрд. Доля государства в уставном капитале – Т243 млн. Как один из вариантов рассматривается вопрос продажи государственной доли ЕБРР, что позволит улучшить статус банка на финансовых рынках.

В отчетном году активы банка увеличились на 35% к 1998 году и составили Т13,8 млрд, собственный капитал вырос на 17% и составил Т1,4 млрд, чистый доход (без консолидации с дочерними компаниями) – Т193,8 млн.

Далее в докладе говорится, что благодаря активной политике банка наблюдается устойчивый рост депозитной базы. На конец 1999 года объем депозитов составил Т11 820 млн, что на 56% больше, чем в 1998 году. В общем объеме привлеченных депозитов 22% или Т2 645 млн составляют депозиты населения, которые по сравнению с 1998 годом выросли на Т1 263 млн.

Портфель государственных ценных бумаг вырос в 2,6 раза к 1998 году и составил Т2 045 млн. Ссудный портфель увеличился на 35% к уровню 1998 года и составил Т8,8 млрд. Показатель соотношения ссуд к депозитам изменился до 86% против 103% предыдущего года.

В 1999 году банк сохранял традиции кредитования малого и среднего бизнеса, направив на его развитие Т1,9 млрд кредитных ресурсов. По кредитной линии ЕБРР профинансировано более 500 проектов предпринимателей занятых в сфере услуг, а также мелком и среднем производстве.

В июне 1999 года ОАО «Банк ЦентрКредит» получило от агентства Thomson Bank Watch рейтинг по долгосрочным заимствованиям “В”, по краткосрочным – “LC-3”. В ноябре 1999 года рейтинги были подтверждены.

В заключительной части доклада было сказано о задачах, решение которых запланировано в 2000 году:

- увеличение размера оплаченного уставного капитала до Т2 млрд;
- выпуск первой карточки Visa с логотипом банка;
- подтверждение Thomson Bank Watch ранее присвоенных банку рейтингов и получение рейтинговой оценки от Standard & Poor’s;
- выпуск облигаций под гарантию ЕБРР;

- завершение переговоров с ЕБРР об открытии кредитной линии в размере 5 млн долларов США для развития торгового финансирования;
- введение в эксплуатацию нового офиса в Астане.

По данным независимого аудитора, который закончил работу над заключением 10 апреля 2000 года, результатом финансово-хозяйственной деятельности банка на 31 декабря 1999 и 1998 годов явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель	1998	1999
Уставный капитал (минус выкупленные акции)	1 003 313	1 062 531
Количество акций в обращении, штук	5 016 565	5 312 655
Собственный капитал	1 247 853	1 379 766
Всего активы	10 195 055	13 765 501
Сумма ликвидных активов	1 394 021	4 032 564
Размещения и ссуды клиентам (нетто)	6 166 812	8 260 070
Задолженность перед банками	923 878	1 151 612
Задолженность перед клиентами	7 205 632	10 253 117
Доходы от операционной деятельности	1 994 590	3 334 301
Общая сумма расходов	1 779 435	3 141 736
Чистый доход	215 155	192 565
На основании данных аудиторского заключения рассчитано:		
Доходность капитала (ROE), %	17,24	13,96
Доходность активов (ROA), %	2,11	1,40
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	42,89	36,25
Коэффициент цены к доходу (P/E)	-	5,39
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	248,75	259,71

Аудиторская проверка проведена фирмой Ernst & Young в соответствии с Казахстанскими стандартами и Международными стандартами аудита в части, в которой они не противоречат Казахстанским стандартам.

Консолидированная финансовая отчетность ОАО «Банк ЦентрКредит» включает в себя отчетность дочерней компании ТОО «KIB ASSET MANAGEMENT Ltd» (KIBAM), в которой банк имеет 50% участие. Финансовая отчетность KIBAM пропорционально консолидирована в финансовой отчетности банка. По состоянию на 31 декабря 1999 года согласно данным аудитора активы KIBAM составляли приблизительно Т37 млн, а убыток за 1999 год составил Т3,0 млн.

Согласно данным аудиторского заключения, относительно 1998 года объем ссудного портфеля банка вырос на 33,9%, резерв на покрытие возможных убытков по выданным ссудам увеличен на 276,9%. Выданные в 1999 году клиентам кредиты по отраслям экономики распределялись следующим образом: розничная и оптовая торговля – 18% от общего объема, ипотечное кредитование – 17%, промышленное производство – 15%, пищевая промышленность – 9%, аренда зданий – 8%, строительство – 3%, сельское хозяйство – 2%, прочее – 28%.

По мнению Ernst & Young, консолидированная финансовая отчетность ОАО «Банк ЦентрКредит» во всех существенных аспектах достоверно представляет отражение консолидированных активов и обязательств банка по состоянию на 31 декабря 1999 и 1998 годов, результатов его финансово-хозяйственной деятельности и движение денежных средств за отчетные годы, а также изменения в собственном капитале за период по 31 декабря 1999 года согласно Плану счетов бухгалтерского учета коммерческих банков Республики Казахстан, утвержденному Национальным Банком. Аудиторское заключение является безусловным.

По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности в I квартале 2000 года явились следующие показатели (в тыс. тенге):

Показатель	на 01.04.99	на 01.04.00	Увелич./
			уменьш., %
Уставный капитал (объявленный)	1 063 339	2 063 339	+94,0
Уставный капитал (оплаченный)	1 029 352	1 080 674	+5,0
Собственный капитал	1 247 408	1 555 986	+24,7
Всего активы	10 111 125	15 310 830	+51,4
Ликвидные активы	1 912 882	4 786 132	+150,2
Займы и депозиты	8 353 592	13 099 461	+56,8
Кредиты предоставленные	6 534 942	8 869 019	+35,7
Доходы от операционной деятельности	607 999	1 170 022	+92,4
Общие расходы	591 849	1 078 457	+82,2
Чистый доход за период	16 150	91 565	+467,0
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	248,66	287,97	+15,8

По сравнению с соответствующим периодом 1999 года произошел прирост:

- собственного капитала банка – на Т308,58 млн или на 24,7% (оплаченной части уставного капитала с учетом реализации ранее выкупленных акций – на Т77,36 млн, накоплений в фондах и резервов – на Т16,65 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т214,57 млн);
- активов – на Т5,20 млрд или на 51,4%;
- обязательств – на Т4,89 млрд или на 55,2%;
- операционных доходов – на Т562,02 млн или 92,4%;
- расходов – на Т486,61 млн или 82,2%.

Чистый доход ОАО «Банк ЦентрКредит», полученный по итогам I квартала 2000 года, составил Т91,56 млн, что в 5,7 раза больше, чем за соответствующий период 1999 года.

ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория “В”) представило KASE протокол годового Общего собрания акционеров, которое состоялось 24 апреля 2000 года.

В соответствии с повесткой дня собрания акционеры ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК»:

- утвердили отчет Правления об итогах деятельности ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» в 1999 году;
- утвердили годовую финансовую отчетность и акт Ревизионной комиссии за 1999 год;
- приняли решение не начислять дивиденды на простые акции; нераспределенный доход в сумме Т29,00 млн направить на пополнение резервного капитала.

Решением Совета директоров банка от 28.12.99 дивиденды по привилегированным акциям объявлены в размере Т20 695 236 (Т16,56 на одну акцию, *прим.* – KASE).

Простые и привилегированные акции ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» включены в официальный список ценных бумаг KASE 22 мая 2000 года. С даты первых торгов (01 июня 2000 года) по привилегированным акциям банка заключено две сделки в количестве 48 300 ценных бумаг на сумму \$91,2 тыс. Сделки заключались по цене \$2,10-\$1,87 за акцию при номинальной стоимости – Т200,00.

Новые члены KASE

Решением правления KASE от 23 июня 2000 года **ОАО «БАНК «КАСПИЙСКИЙ»** (Алматы) принято в члены биржи по категории “Р” (с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список биржи).

Решение принято на основании заявления ОАО «БАНК «КАСПИЙСКИЙ» и предоставления на биржу государственной лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, выданной банку Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам 30 декабря 2000 года за № 0401100185.

Новости KASE

С 03 июля 2000 года на KASE открывается новый торговый сектор – “Сектор мелких лотов” (СМЛ). Ранее сообщалось, что решение относительно организации этого сектора было принято Биржевым советом KASE 19 мая 2000 года **в целях предоставления возможности розничным инвесторам осуществлять операции с государственными ценными бумагами (ГЦБ) в торговой системе биржи.**

В отличие от обычного сектора купли-продажи ГЦБ в СМЛ можно будет покупать и продавать государственные облигации в объеме, кратном **\$100 номинальной стоимости бумаг**. Это позволит принимать участие в сделках не только крупным компаниям финансового сектора, но и более мелким инвесторам – юридическим и физическим лицам.

Организация СМЛ является частью программы KASE по привлечению к торговле на бирже населения Казахстана. При такой торговле KASE планирует использовать **интернет-технологии**. В частности, уже сегодня сделки на KASE в режиме реального времени можно заключать через Интернет благодаря **системе NetBank** (<http://www.netbank.kz>), созданной ОАО «ТехаКаБанк». Благодаря трансляции биржевых торгов в режиме реального времени на сайте биржи (<http://www.kase.kz/Trades>), клиент ОАО «ТехаКаБанк» может наблюдать за котировками и отдавать приказы банку, выступающему в данном случае брокером, на покупку или продажу ценных бумаг через программное обеспечение системы NetBank. Проверка наличия денег или ценных бумаг на счетах клиента выполняется автоматически, благодаря чему время с момента передачи приказа на продажу или покупку ценных бумаг до исполнения сделки сводится к минимуму, что позволяет проводить расчеты по схеме “Т+0” (в день заключения сделки).

С целью организацией подобных схем торговли KASE ведет переговоры и с другими профессиональными участниками рынка – брокерско-дилерскими компаниями и банками второго уровня.

При выборе наиболее подходящих ценных бумаг для работы с розничным инвестором в СМЛ KASE остановилась на **евронотах Казахстана**. Хотя, к примеру, система NetBank позволяет работать и с другими ценными бумагами, обращающимися на KASE в обычных торговых секторах.

Пока порядок налогообложения сделок с корпоративными облигациями является дискриминационным по сравнению с ГЦБ, евроноты Казахстана обладают наиболее привлекательными инвестиционными качествами по сравнению с другими ценными бумагами. В частности, евроноты деноминированы в долларах США, что позволяет инвесторам элиминировать валютный риск не имея лицензии на проведение операций с иностранной валютой. Евроноты выпущены в соответствии с международным законодательством. Кроме того, эти ценные бумаги – одни из наиболее ликвидных ГЦБ на KASE. Немаловажным обстоятельством является и тот факт, что доходы от операций с евронотами не облагаются налогами.

Однако для успешной работы розничного инвестора в СМЛ перечисленных выше нововведений недостаточно. Необходимо, чтобы определенный объем ценных бумаг постоянно предлагался в СМЛ на покупку и на продажу. Причем, по рыночным ценам.

Для обеспечения этого KASE провела переговоры с профессиональными участниками рынка, результатом которых стало **появление на бирже с 03 июля 2000 года двух маркет-мейкеров евроноты Казахстана в Секторе мелких лотов: ЗАО «Государственный накопительный пенсионный фонд» (ГНПФ) и ОАО «Демир Казахстан Банк» (см. выше).**

Поведение маркет-мейкеров при работе в СМЛ регламентируется внутренним нормативным документом KASE "Обязанности и права членов ЗАО «Казахстанская фондовая биржа» категории "К", имеющих статус маркет-мейкера международных облигаций Республики Казахстан в Секторе мелких лотов". Согласно данному документу маркет-мейкер в СМЛ обязан в течение всего торгового дня поддерживать в торговой системе KASE хотя бы одну твердую котировку на покупку и одну твердую котировку на продажу (обязательные котировки) по евронотам, которые будут допущены к торговле в СМЛ. При этом спрэд по обязательным котировкам должен составлять:

- **не более 30 базовых пунктов** (один базовый пункт – 0,01% чистой цены облигации, выраженной в процентах) при условии, что минимальный объем обязательных котировок на покупку и на продажу по каждой котировке должен составлять **не менее 25 000 долларов США** (или иной валюты, в которой выражена эмиссия суверенных евронот) по номинальной стоимости;
- **не более 50 базовых пунктов** при условии, что минимальный объем обязательных котировок на покупку и на продажу по каждой котировке должен составлять **не менее 100 000 долларов США** (или иной валюты, в которой выражена эмиссия суверенных евронот) по номинальной стоимости;
- **не более 100 базовых пунктов** при условии, что минимальный объем обязательных котировок на покупку и на продажу по каждой котировке должен составлять **не менее 300 000 долларов США** (или иной валюты, в которой выражена эмиссия суверенных евронот).

Существенным примечанием является необходимость поддержки маркет-мейкером спрэда, не превышающего спрэд по котировкам, которые устанавливаются им по данным ценным бумагам вне СМЛ.

Кроме того, маркет-мейкер евроноты в СМЛ в случае снятия или удовлетворения обязательной котировки должен установить новую обязательную котировку в течение одной минуты.

Маркет-мейкер в СМЛ вправе:

- изменять цены ранее объявленных обязательных котировок при условии соблюдения описанных выше требований по спрэду;
- отказаться выставлять обязательные котировки, если объем купленных ценных бумаг за минусом проданных или объем проданных ценных бумаг за минусом купленных в течение торгового дня превысил сумму в размере **одного миллиона долларов США** по номинальной стоимости (учет проданных и купленных ценных бумаг осуществляется по сделкам, заключенным маркет-мейкером в СМЛ);
- в случае если на рынке складывается неординарная ситуация, объявить тайм-аут на срок не более одного часа, в течение которого не осуществлять котирование евроноты при условии, что о тайм-ауте предупрежден маклер биржи (право на тайм-аут предоставляется только один раз в течение одного торгового дня);
- не платить комиссионный сбор по сделкам с евронотами, заключенным в СМЛ в качестве маркет-мейкера.

Твердые котировки в СМЛ торговой системы KASE имеют право устанавливать только маркет-мейкеры данного сектора. Члены биржи, не являющиеся маркет-мейкерами в СМЛ, при осуществлении операций

с ценными бумагами в данном секторе могут заключать сделки только по котировкам, установленным маркет-мейкером.

Торговый код ценных бумаг, торгуемых в СМЛ, будет дополняться символами "**_ret**". (Например: "ENU07,05_get" – евроноты Республики Казахстан четвертой эмиссии с погашением 11 мая 2007 года в СМЛ).

Правление KASE самостоятельно определяет ценные бумаги, которые будут допускаться для торговли в СМЛ. Пока это лишь евроноты Казахстана третьей и четвертой эмиссий.

Решением собрания членов KASE категорий "К", "Р", "Н" 27 июня 2000 года (протокол № 3) установлено, что по сделкам с ГЦБ, торгуемыми в СМЛ, биржей **будет взиматься комиссионный сбор** в размере 0,005% от суммы сделки и с покупателя, и с продавца. От уплаты комиссионного сбора освобождаются только маркет-мейкеры ГЦБ в СМЛ.

**Подготовлено агентством «ИРБИС»
при информационной поддержке KASE**