

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 12 - 18 октября

1 доллар США = **142,65** тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = **142,56** 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 12 по 18 октября. В скобках дается соответствующий показатель прошлой недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 12 по 18 октября

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
ALKSb	USD	14,97 (14,63)	0 (0)	0 (0)
KOMBb	USD	13,50 (13,50)	0 (0)	0 (0)
KZOLb	USD	11,30 (10,83)	18,9 (0)	132,5 (0)
ATFBb	USD	11,21 (11,26)	0 (0)	0 (0)
HSBKb	USD	10,50 (10,50)	0 (0)	0 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*10,36 (9,43)	1 394,9 (1 092,8)	9 782,9 (7 666,3)
TMJLb	USD	10,00 (10,00)	0 (0)	0 (0)
KKGBb	USD	9,85 (9,96)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	9,58 (9,60)	2 448,4 (2 438,3)	17 171,0 (17 105,1)
Евроноты-3	USD	9,21 (9,23)	1 146,1 (626,9)	8 037,8 (4 397,7)
Евроноты-2	USD	9,04 (8,91)	11,4 (76,6)	79,6 (537,6)
TEBNb	USD	8,64 (8,70)	0 (0)	0 (0)
МЕКАВМ	USD	*7,70 (8,14)	34,4 (241,7)	241,1 (1 695,3)
RENTb	USD	6,47 (7,15)	0 (0)	0 (0)
Репо ГЦБ	KZT	*3,44 (3,15)	2 258,0 (1 881,0)	15 835,6 (13 195,2)

Примечание к таблице: доходность KZOLb рассчитана как среднее по сделкам, включая первичное размещение; по остальным корпоративным облигациям – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге на текущей неделе по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **0,19% годовых**.

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

ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

Ниже приводится таблица средних значений по ставкам размещения межбанковских депозитов (KIBOR, % годовых), рассчитанная по выставленным банками котировкам в торговой системе KASE. Тренд отражает изменение индикатора относительно последнего дня предыдущего периода.

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 18 октября 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	6,38	-0,12
2 недели	KZT	6,94	-0,41
1 месяц	KZT	7,63	-0,57
2 месяца	KZT	8,25	-0,75
3 месяца	KZT	9,25	-0,70

В течение исследуемого периода, как и на предыдущей неделе, стоимость денег менялась разнонаправлено и незначительно. Этот фактор не оказывал определяющего влияния на конъюнктуру других секторов рынка. Даже в самый последний день периода – 18 октября, когда банки и их клиенты должны были оплатить купленные сразу на четырех аукционах государственные облигации, ставки привлечения не выросли, несмотря на четырехкратный рост объема операций по открытию репо на KASE.

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 19 сделок на сумму **\$928,4 тыс.** Относительно предыдущего периода (\$792,3 тыс., 16 сделок) недельный оборот по НЦБ вырос на 17,2%.

По объему сделок на отчетной неделе лидировали **простые акции ОАО «Банк ТуранАлем»** (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "А", BTAS), доля которых в обороте НЦБ на биржевом вторичном рынке составила 76,8%. На втором месте – купонные облигации ЗАО «ННК «КАЗАХОЙЛ» (Астана, официальный список ценных бумаг, категория "А", KZOLb) – 14,3% рынка. По остальным инструментам, торговавшимся в течение недели, объем заключенных сделок оказался незначительным. На предыдущей неделе фаворитами рынка были также простые акции ОАО «Банк ТуранАлем». Примечательно, что все без исключения сделки по этим ценным бумагам являются рыночными, то есть заключены основным торговым методом KASE (на площадке работает маркет-мейкер BTAS), и характеризуются исключительным постоянством цен – \$70,20 за акцию. Этот курс акций практически не меняется в течение полутора месяцев. Лишь единичные сделки (как правило, наибольшего объема) проводятся брокерами по более высокому курсу, как это было 17 октября, когда пакет из 6 400 акций был куплен по \$86,93 за бумагу.

Цена KZCRp относительно предыдущих результативных торгов снизилась в течение анализируемого периода на 12,3%, KZTKp – на 29,7%. Курс ALKZp, EAECp, JGOKp и SSGPp не изменился. Доходность по единственной торговавшейся на неделе облигации – KZOLb – выросла с 11,2012% до 11,2978% годовых.

В целом можно констатировать, что данный сектор биржевого рынка последнее время демонстрирует стабильность, хотя не отличается активностью. Массовый интерес к НЦБ по-прежнему отсутствует. Ликвидность рынка, как правило, поддерживается за счет какого-либо одного инструмента, с помощью которого брокеры решают специфические задачи. Типичным примером последнего времени являются простые акции ОАО «Банк ТуранАлем». Наряду с достаточно редкими истинно рыночными сделками по покупке и продаже акций (включая первичное размещение) в секторе проводятся операции скрытого репо, и их объем является основным. Проведение таких сделок в соответствующем специализированном торговом секторе KASE сегодня не выгодно брокерам по причине существования комиссионного сбора биржи, искажающего требуемую ставку репо. Поэтому заинтересованные участники торгов проводят репо на основной площадке, сознательно идя на риск "перехвата" заявки любым другим брокером. Отсутствие объективного спроса на акции сводит этот риск к минимуму.

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

Результаты торгов акциями 12 - 18 октября

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
ОАО «Алюминий Казахстана»	ALKZp	*0,42	0,42	32 565	0,42	0,42
ОАО «Банк ТуранАлем»	BTAS	70,20	82,61	8 630	86,93	70,20
ОАО «Банк ЦентрКредит»	CCBN	1,53		0	1,18	1,40
ОАО «Евроазиатская энергетическая корпорация»	EAECp	*2,45	2,45	838	2,45	2,45
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBK	*0,91		0	1,10	1,82
ОАО «Жайремский ГОК»	JGOKp	*3,99	3,99	91	3,99	3,99
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGB	80,00		0	0,25	0,50
ОАО «ТНК "Казхром"»	KZCRp	*2,46	2,46	617	2,46	2,46
«Казахтелеком»	KZTK	15,00		0	16,00	18,00
«Казахтелеком»	KZTKp	*8,08	8,04	6 864	8,08	8,00
АО «Рахат»	RAHT			0	*0,42	
АО «ССГПО»	SSGPp	*2,80	2,80	3 635	2,80	2,80
ОАО «ШНОС»	SYRG	1,63		0	1,30	
ОАО «Темірбанк»	TEBN	*1,10		0	0,70	3,62
ОАО «УКТМК»	UTMK	*50,00		0	5,00	145,00
ОАО «УКТМК»	UTMKp	28,00		0	30,00	50,00

Результаты торгов облигациями 12 - 18 октября

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

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Послед-няя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО «Алматы Кус»	ALKSb	USD	15,13		0,00	17,03	15,03
ЗАО «АТФБ»	ATFBb	USD	11,38		0,00	11,38	11,28
ОАО «Народный Банк Казахстана»	HSBKb	USD	12,00		0,00	12,61	10,50
ОАО «КАЗКОММЕРЦБАНК»	KKGBb	USD	12,76		0,00	13,69	9,85
ОАО «Комирбанк»	KOMBb	USD	14,50		0,00	16,50	13,50
ЗАО «ННК Казахойл»	KZOLb	USD	11,30	11,30	132,52	11,29	11,30
ТОО «RENATA»	RENTb	USD			0,00		*6,79
ОАО «ТЕМІРБАНК»	TEBNb	USD	11,28		0,00	12,10	8,67
РГП «Казахстан темір жолы»	TMJLb	USD	10,82		0,00	10,50	10,00

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.

Индекс KASE, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории «А» при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **снизился на 0,2927** и после закрытия торгов 18 октября был зафиксирован на уровне **99,7073**. Недельное изменение индекса было обусловлено результирующим ростом котировок простых акций «Казахтелеком» (на 6,7%), ОАО «Банк ЦентрКредит» (на 1,9%) и ОАО «Банк ТуранАлем» (на 1,4%).

Секторе репо-операций по НЦБ по-прежнему бездействует: открыты четыре индексированных репо на общую сумму **\$1 540,7 тыс.**

Капитализация

Капитализация компаний, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 18 октября 2000 года составила **\$1 302,4 млн** или Т185,7 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на \$4,6 млн обусловлено снижением курса привилегированных акций ОАО «ТНК «КАЗХРОМ» и «Казахтелеком» (см. выше).

Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 18 октября на уровне **\$101,5 млн.** или 14 469,7 млн тенге. Это новый показатель, который отныне регулярно рассчитывается KASE, и характеризует фактическую емкость казахстанского биржевого рынка облигаций. В номинальном выражении (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) капитализация сегмента оценивается на контрольную дату в **\$105,1 млн** или **Т14 989,7 млн.**

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE суммарный объем **78 сделок** составил на неделе **Т5 551,7 млн.** На предыдущей неделе оборот не превысил Т4 808,6 млн при 87 заключенных сделках. Объемы периодов вполне сопоставимы. Структура оборота также не претерпела существенных изменений. Стабилизация курса доллара привела к небольшому оттоку средств трейдеров из сегмента МЕКАМ в сегмент МЕККАМ и нот, а рост доли оборота МЕОКАМ, как и ранее, был обусловлен непрерывным увеличением количества облигаций этого типа, находящихся в обращении.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 12 - 18 октября

(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 послед-ней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6, 12, ноты					25,1% (22,7%) оборота сектора купли-продажи	
8 - 14	5,00	8,51	5,00	8,00 (5,46)	258,6	4
15 - 28	7,07	7,20	7,07	7,18 (8,30)	24,4	2
29 - 36	7,00	7,20	7,00	7,05 (-)	21,1	2
43 - 56	7,50	7,50	7,50	7,50 (8,19)	35,5	1
57 - 63	7,70	7,70	7,70	7,70 (-)	20,4	4
64 - 91	7,70	7,71	7,70	7,71 (7,80)	101,5	3
92 - 181	8,10	8,32	8,10	8,21 (-)	186,8	3
182 - 364	9,00	17,22	10,03	12,27 (14,56)	746,7	11
Итого					1 394,9 (1 092,8)	30 (21)

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 индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-9, 12				0,6% (5,0%) оборота сектора купли-продажи		
менее 8	7,00	7,00	7,00	7,00 (-)	18,5	2
92 - 181	7,98	8,13	8,00	8,02 (7,96)	15,9	3
Итого					34,4 (241,7)	5 (5)
Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-24, 36				9,3% (6,9%) оборота сектора купли-продажи		
609 - 1071	11,88	18,78	18,78	13,31 (13,51)	516,2	13
Итого					516,5 (332,2)	13 (7)
Евроноты Казахстана, USD				65,0% (65,3%) оборота сектора купли-продажи		
*706 - 710	8,84	9,14	9,14	9,04 (8,91)	11,4	3
**1440 - 1446	9,16	9,32	9,31	9,21 (9,23)	1 146,1	16
***2363 - 2368	9,56	9,64	9,60	9,58 (9,60)	2 448,4	11
Итого					3 605,9 (3 141,9)	30 (54)
ВСЕГО					5 551,7 (4 808,6)	78 (87)

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 зафиксировано **86 сделок на общую сумму Т3 641,9 млн.** Из них 48 сделок (на сумму Т2 258,0 млн) касались открытия репо и 38 (на сумму Т1 383,9 млн) – закрытия. На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка находился на уровне Т4 377,5 млн. Здесь также не выявлено принципиальных изменений, что в полной мере подтверждается стабильностью ставок репо и цен межбанковских денег (см. выше).

После закрытия торгов 18 октября общая сумма открытого на площадке репо составила **Т5 413,6 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 18 октября составили (% годовых): на 1 день – 3,11; на 3 дня – 4,00; на 5 дней – 4,00; на 6 дней – 5,56; на 8 дней – 6,50; на 17 дней – 7,00; на 23 дня – 8,20; на 28 дней – 4,50; на 29 дней – 9,50; на 30 дней – 5,50; на 31 день – 5,50.

Всего на торговых площадках KASE за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **164 сделки** на общую сумму **Т9 193,6 млн.** На прошлой неделе объем 123 сделок составил Т9 186,1 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) составила на неделе **68,0%**, на прошлой – 62,0%.

ИЗМЕНЕНИЯ В НОРМАТИВНОЙ БАЗЕ

Решением Правления KASE от 12 октября 2000 года внесены изменения в нормативный документ биржи **“Методика расчета индекса KASE”**. Изменения относятся к разряду принципиальных, что потребовало от специалистов биржи заново рассчитать Индекс KASE, начиная с опорной даты – **12 июля 2000 года.**

Неизменным в методике осталось нижеследующее. Основой для расчета индекса являются ценовые показатели акций официального списка KASE категории “А”, ежедневно котирующихся в торговой системе биржи. Индекс рассчитывается на основе лучших котировок спроса (котировок на покупку), установленных маркет-мейкерами акций. При этом принято, что индекс, равный 100, зафиксирован на KASE 12 июля 2000 года. Процентное изменение индекса показывает среднее процентное изменение цен спроса относительно 12.07.00. “Вес” каждой акции – степень влияния ее котировки на значение индекса – определяется в соответствии с долей рыночной капитализации, которая контролируется данной акцией. Чем большая доля капитализации рынка контролируется акцией, тем выше влияние на индекс. Изменение списка акций, формирующих индекс, осуществляется автоматически при изменении официального списка “А”, по акциям, по которым имеется маркет-мейкер. При изменении списка ценных бумаг осуществляется корректировка индекса путем расчета поправочного коэффициента, обеспечивающего идентичность нового и старого коэффициентов капитализации с момента изменения списка. При этом находится отношение между индексом, рассчитанным на предыдущий день, и индексом, рассчитанным на предыдущий день с учетом изменений в списке ценных бумаг, формирующих индекс.

К изменениям методики относится то, что раньше изменение индекса отражало модификацию котировок спроса относительно предыдущего дня, а ныне – относительно 12 июля 2000 года. В случае возврата всех котировок после их временного роста или падения на уровень, зафиксированный 12.07.00, рассчитанный по прежней методике индекс не мог оказаться равным 100. При новой методике подсчета возврат всех котировок на базовый уровень в любом случае приводит к соответствующему возврату индекса, что, по мнению специалистов биржи, нагляднее отражает динамику цен на рынке.

Согласно новой методике **индекс на текущий день** представляет собой выраженное в процентах частное от деления расчетного коэффициента на число акций, которые участвуют в вычислении индекса. **Расчетный коэффициент** – это сумма значений, рассчитанных для каждой акции: отношения цены на покупку текущего дня к аналогичному показателю предыдущего дня, возведенное в степень. Показателем степени при этом является коэффициент рыночной капитализации акции, который вычисляется по формуле, приведенной в Методике.

Точность отображения индекса – **до четвертого знака после запятой**.

Более подробно с документом “Методика расчета индекса KASE” можно ознакомиться в сети Internet (http://www.kase.kz/geninfo/normbase/ind_met.asp).

Как и раньше, KASE планирует публиковать значение индекса в средствах массовой информации и на своем веб-сайте один раз в день – по итогам дня. Впоследствии, в случае активизации рынка, предполагается организация непрерывного мониторинга индекса.

Директорат Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) постановлением от 12 октября 2000 года #677 утвердил новую редакцию внутреннего нормативного документа KASE “**Правила деятельности маркет-мейкеров**”. Изменения и дополнения были одобрены решением собрания членов KASE категорий “К”, “Р”, “Н” 25 сентября 2000 года и теперь, после утверждения НКЦБ, **вступают в силу с 19 октября 2000 года**.

Согласно новой редакции маркет-мейкер ценных бумаг на KASE будет нести ответственность за несвоевременное и некорректное исполнение своих обязанностей, установленных спецификациями по соответствующим финансовым инструментам.

В частности, за трехкратное несвоевременное исполнение требований спецификаций по установлению котировок маркет-мейкер должен будет оплачивать в пользу биржи штраф в размере эквивалента в казахстанских тенге ста долларов США. За отказ от установления котировок, требуемых в соответствии с условиями спецификаций, маркет-мейкер может быть лишен своего статуса, обложен штрафом в размере эквивалента в казахстанских тенге одной тысячи долларов США. Отказом от установления котировок, требуемых в соответствии с условиями спецификаций, признается неустановление маркет-мейкером необходимых котировок в течение пяти минут и более, за исключением случаев, предусмотренных в спецификации.

В случае если маркет-мейкер нарушит регламент добровольного отказа от своего статуса (правилами предусматривается определенный порядок подачи заявления и требование о поддержании обязательных котировок в течение как минимум десяти торговых дней после подачи заявления), он облагается штрафом в размере эквивалента в казахстанских тенге одной тысячи долларов США.

Нужно отметить, что изначально при становлении института маркет-мейкеров на KASE такое ужесточение требований предусматривалось и было сразу же реализовано для маркет-мейкера доллара США в соответствующей спецификации. По остальным финансовым инструментам, в силу неразвитости организованной составляющей их рынка, штрафные санкции было решено пока не вводить. Ныне, по мнению членов KASE, формирование института маркет-мейкеров на KASE состоялось. На бирже в настоящее время работают 11 маркет-мейкеров, в том числе один – иностранной валюты (доллара США), восемь – негосударственных ценных бумаг и два – государственных ценных бумаг. В этих условиях введение более жестких требований, направленных на расширение ликвидности рынка ценных бумаг, является по мнению членов KASE оправданным.

Директорат НКЦБ постановлением от 13 октября 2000 года #684 утвердил новую редакцию внутреннего нормативного документа KASE “**Положение о листинге ценных бумаг**” (Положение). Целый ряд принципиальных изменений листинговых требований, которые реализованы в новой редакции, были рассмотрены и одобрены собранием членов KASE категорий “К”, “Р”, “Н” 25 сентября 2000 года. Новая редакция Правил **вводится в действие с 19 октября 2000 года**.

В новой редакции Положения эмитент, акции или облигации которого включаются в официальный список ценных бумаг KASE категории “А”, **не должен иметь задолженностей по выплате дивидендов, а также невыполненных обязательств по выпущенным эмитентом облигациям**.

Если эмитент является банком, то для включения его ценных бумаг в список категории “А” он **должен быть участником системы страхования (гарантирования) депозитов** ЗАО «Фонд обязательного коллективного страхования (гарантирования) депозитов».

В Положение введены новые понятия: **нефинансовая организация** – любое юридическое лицо, не являющееся финансовой организацией, и **финансовая организация** – организация, осуществляющая свою деятельность в сфере оказания финансовых услуг (как они определены налоговым законодательством Республики Казахстан) на основании лицензии соответствующего органа государственного регулирования. Если раньше по специальному решению Биржевого совета при наличии соответствующего заключения Листинговой комиссии ценные бумаги компании могли быть

включены в качестве исключения в официальный список KASE категории "А" при минимальном собственном капитале эмитента меньше 5 млн долларов США (имеется в виду эквивалент в тенге), то в новой редакции Положения **это исключение не может быть применено к финансовым организациям.**

Еще одним интересным нововведением является **“испытательный срок”**, который может быть установлен для эмитента, желающего включить свои акции или облигации в официальный список ценных бумаг KASE. Согласно новой редакции Положения Биржевым советом по рекомендации Листинговой комиссии может быть установлен испытательный период сроком до одного года по обязательному нахождению ценных бумаг в официальном списке категории "В" перед их переводом в категорию "А". Основанием для этого может служить следующее:

- собственный капитал компании был сформирован в размере требуемого минимального уровня менее чем один год назад до подачи заявления на включение ценных бумаг в официальный список;
- компания прошла процедуру реорганизации, которая значительным образом повлияла на ее финансовые показатели, менее чем один год назад до подачи заявления на включение ценных бумаг в официальный список;
- имеются существенные расхождения между финансовой отчетностью, составляемой самим эмитентом, и аудированной финансовой отчетностью по показателям, на основе которых осуществляется проверка на соответствие листинговым требованиям к компании.

Кроме вышеназванного, новая редакция Положений предусматривает **особый регламент проведения процедуры листинга** ценных бумаг компании, ранее уже включавшей свои акции или облигации в официальный список биржи. Перечень документов, необходимых для прохождения процедуры листинга, согласовывается в этом случае эмитентом с биржей отдельно.

Новая редакция Положения предусматривает, что процедуре делистинга может предшествовать **процедура приостановления торгов**. Решение об инициировании этой процедуры может осуществляться по решению Правления KASE.

Биржей также внесены и другие, менее значимые поправки.

Директорат НКЦБ постановлением от 12 октября 2000 года #677 утвердил изменения во внутренний нормативный документ KASE **“Общие условия расчетов по итогам торгов ценными бумагами”**. Новая редакция рассмотрена и одобрена собранием членов KASE категорий "К", "Р", "Н" 25 сентября 2000 года и **вводится в действие с 19 октября 2000 года.**

Внесенные в документ изменения касаются форм приложений – бланков, которые заинтересованные в торгах лица должны предоставлять на KASE. В новых формах биржей учтен наработанный опыт по использованию Системы подтверждения сделок KASE.

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» (Караганда) в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE финансовую отчетность за 9 месяцев 2000 года: баланс и отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности. По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности за 9 месяцев 2000 года явились следующие показатели (пожалуйста, таблица).

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» за 9 месяцев 2000 года**

Показатель	в тыс. тенге, если не указано иное		
	на 01.10.99	на 01.10.00	Увелич./ уменьш., %
Уставный капитал (выпущенный)	1 000 000	1 300 000	+30,0
Уставный капитал (оплаченный)	1 000 000	1 000 000	0
Собственный капитал	1 027 275	1 534 110	+49,3
Всего активы	2 979 482	5 446 354	+82,8
Ликвидные активы	205 409	514 660	+150,6
Займы и депозиты	1 936 060	3 862 457	+99,5
Кредиты предоставленные (нетто)	2 525 605	4 259 650	+68,7
Доходы от операционной деятельности	513 372	638 242	+24,3
Общие расходы	498 220	557 697	+11,9
Чистый доход за период	15 152	80 545	+431,6
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	205,455	306,82	+49,3

По сравнению с соответствующим периодом 1999 года произошел прирост: **собственного капитала** банка – на Т506,8 млн или на 49,3% (дополнительного капитала – на 412,6 млн, накоплений в фондах и резервах – на 28,8 млн, нераспределенного чистого дохода текущего года – на 65,4 млн); **активов** – на Т2,5 млрд или на 82,8% (из которых прирост ссудного портфеля – 1,7 млрд); **обязательств** – на Т2,0

млрд или на 100,4% (в том числе увеличение размещенных в банке депозитов – на 1,6 млрд или на или 83,4%); **операционных доходов** – на Т124,9 млн или 24,3%; **расходов** – на Т59,5 млн или 11,9%.

Чистый доход ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК», полученный за 9 месяцев 2000 года, составил Т80,5 млн, что на Т65,4 млн или в 5,3 раза больше, чем за аналогичный период 1999 года.

Существенный прирост дополнительного капитала банка обусловлен тем, что в течение 2000 года им регулярно проводились операции выкупа у акционеров и последующей реализации собственных акций (как на организованном рынке, так и вне его). По данным ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» за 8 месяцев текущего года суммарный оборот по простым акциям составил 1 764 648 штук, по привилегированным – 1 290 941 штука.

Ниже в таблице приводится динамика некоторых показателей ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» за 2000 год поквартально не нарастающим итогом (в млн тенге):

Показатель	I-99	II-99	Изменение, %	III-99	Изменение, %
Депозиты клиентов	128,85	271,37	110,6	1 394,77	414,0
Операционный доход	125,74	158,23	25,8	354,28	123,9
Чистый доход	5,01	11,03	120,3	64,51	485,1

Простые (KZ1C33291013, торговый код – VTBN) и привилегированные (KZ1P33291018, торговый код – VTBNp) акции ОАО «ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК» включены в официальный список ценных бумаг KASE категории “B” 22 мая 2000 года.

ОАО «Алматы Кус» (Алматинская обл., Илийский р-н, с. Чапаево) уведило KASE о выплате 14 октября 2000 года первого купона по своим облигациям первой эмиссии (KZ2C3AF64A13; официальный список ценных бумаг, категория “A”; торговый код – ALKSb) в полном объеме. В соответствии с условиями выпуска облигаций купон был выплачен в размере 14% годовых из расчета временной базы 30/360. Выплата купона осуществлялась в казахстанских тенге по средневзвешенному курсу тенге к доллару США, установленному на основной (утренней) торговой сессии KASE в день проведения выплаты, путем перевода денег на счета держателей облигаций, которые были зарегистрированы в реестре на 04 октября 2000 года. Сумма выплаты (с учетом удержанного подоходного налога у источника выплаты) по данным ОАО «Алматы Кус» составила **Т42 780 890,25**. Деньги были перечислены в соответствии с данными, предоставленными эмитенту его реестродержателем – ТОО «Реестр-Сервис».

Облигации ОАО «Алматы Кус» включены в официальный список KASE 07 апреля 2000 года. 25 апреля в торговой системе биржи состоялся аукцион по первичному доразмещению ALKSb на сумму \$340 тыс. по номинальной стоимости. Полная средневзвешенная доходность к погашению для покупателя ALKSb при доразмещении составила 15,00% годовых. Остальной объем эмиссии размещался эмитентом по подписке. С 02 мая 2000 года ALKSb допущены к торгам на бирже в секторе “Листинговые корпоративные облигации”.

Облигации со сроком обращения один год деноминированы в долларах США, обслуживаются в тенге по биржевому курсу, имеют номинальную стоимость \$100,00, полугодовой купон 14,0% годовых. Объем выпуска – \$4,5 млн. Дата погашения – 14.04.01. Облигации погашаются одновременно с выплатой второго купона.

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

Облигации ЗАО НКТН «КазТрансОйл» включены в официальный список ценных бумаг KASE категории «А»

Специальный выпуск по материалам ЗАО НКТН «КазТрансОйл» и Казахстанской фондовой биржи (KASE)

19 октября 2000 года решением Биржевого совета KASE от той же даты **именные купонные облигации закрытого акционерного общества «Национальная компания по транспортировке нефти «КазТрансОйл»** первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А". Облигациям, имеющим национальный идентификационный номер **KZ73LAONAA35**, присвоен торговый код **KZTOb**. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. О дате начала торгов облигациями будет объявлено дополнительно.

Статус маркет-мейкера облигаций ЗАО НКТН «КазТрансОйл» на KASE присвоен **ОАО «Казкоммерц Секьюритиз»** (Алматы), которое приступит к выполнению своих обязанностей с даты начала торгов. Минимальный объем обязательной котировки облигаций в торговой системе KASE составляет **3 000 долларов США** по номинальной стоимости (30 облигаций).

СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Дата регистрации эмиссии – 13.10.00. Дата эмиссии и начала обращения – 23.10.00. Срок размещения – в течение трех лет с даты начала обращения. Срок обращения – 3 года. Дата погашения – 23.10.03. Номинальная стоимость – 100,00 долларов США. Объем эмиссии по номинальной стоимости – \$30 млн (300 тыс. облигаций). Купонная ставка – 9,0%. Выплата вознаграждения (интереса) осуществляется два раза в год – 23 апреля и 23 октября. За ведение реестра отвечает ЗАО «Фондовый Центр» (Алматы, лицензия Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам от 12.12.96 года №20050002).

Все платежные процедуры по облигациям производятся в тенге по официальному курсу тенге к доллару США, установленному Национальным Банком Казахстана на день оплаты. Выплата вознаграждения осуществляется из расчета временной базы 360/30 (360 дней в году, 30 дней в месяце) лицам, которые приобрели ценные бумаги не позднее чем за 30 дней до даты выплаты. Погашение облигаций будет осуществляться по номинальной стоимости одновременно с выплатой последнего купона путем перевода денег на счета держателей облигаций, зарегистрированных в реестре держателей за 30 дней до даты погашения.

В случае, если дата выплаты купонного вознаграждения или дата погашения облигации приходится на выходной день, выплата будет осуществлена в первый рабочий день, следующий за выходным; держатель облигации не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Средства, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут направлены на финансирование инвестиционных проектов, направленных на модернизацию существующих и внедрение новых производственных мощностей эмитента.

Финансовыми консультантами ЗАО НКТН «КазТрансОйл» по облигационному выпуску являются ОАО «Казкоммерц Секьюритиз» (Алматы) и ОАО «Народный Банк Казахстана» (Алматы).

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Дата первичной государственной регистрации – 14 мая 1997 года. Организационно-правовая форма – закрытое акционерное общество. Вид собственности – частная, 100% акций принадлежат государству. Юридический адрес – Казахстан, 473000, Астана, Проспект Республики, 60. Фактический адрес головного офиса – Казахстан, 473000, ул. Букей-хана, 14. Основной вид деятельности – оказание услуг по транспортировке нефти, включая транспортировку нефти трубопроводным, морским и железнодорожным транспортом, а также услуг по транспортировке продуктов переработки нефти и воды по системе собственных трубопроводов, услуг по сливу и наливу нефтепродуктов.

ЗАО НКТН «КазТрансОйл» создано с целью соблюдения экономических интересов Республики Казахстан в вопросах транспортировки, экспорта и импорта нефти и нефтепродуктов, оптимизации структуры управления предприятиями нефтепроводного транспорта, привлечения инвестиций и проведения единой тарифной политики для всех пользователей системы магистральных трубопроводов.

ЛИЦЕНЗИИ ЭМИТЕНТА

- Государственная генеральная лицензия Министерства энергетики, промышленности и торговли (МЭИТ) Республики Казахстан № 0001130 от 02 сентября 1998 года на эксплуатацию магистральных нефтепроводов.
- Государственная генеральная лицензия Министерства энергетики, промышленности и торговли (МЭИТ) Республики Казахстан № 0001133 от 02 сентября 1998 года на эксплуатацию промышленных взрывоопасных и пожароопасных производств.
- Государственная лицензия Департамента Государственной противопожарной службы АЧС Республики Казахстан № 0000638 от 01 августа 2000 года на монтаж, наладку и техническое обслуживание средств пожарной сигнализации и противопожарной автоматики на территории Республики Казахстан. Срок действия – до 01 августа 2001 года.
- Государственная лицензия Комитета по делам строительства Республики Казахстан № 000852 от 03 апреля 1998 года (подтверждена 22 мая 2000 года) на выполнение изыскательских, проектных и строительно-монтажных работ на территории Республики Казахстан и в странах СНГ. Лицензия подлежит ежегодному подтверждению.

Департаментом эксплуатации нефтепроводов ЗАО НКТН «КазТрансОйл» совместно с филиалами готовится пакет заявочных документов для получения от Министерства энергетики, промышленности и торговли Республики Казахстан Государственной лицензии на монтаж и ремонт котлов, сосудов и трубопроводов, работающих под давлением, и лицензии на передачу и распределение электрической энергии, а также от Комитета по атомной энергии на получение лицензии, разрешающей обращение с источниками ионизирующего излучения при проведении работ по диагностике трубопроводов и сварных соединений неразрушающими методами контроля.

КАПИТАЛ, АКЦИИ И АКЦИОНЕРЫ ЭМИТЕНТА

По состоянию на 01.07.00 объявленный уставный капитал составлял Т19 406 071,0 тыс., был выпущен и оплачен полностью. Общее количество акций номинальной стоимостью 1 000,00 тенге каждая (только простые именные) – 19 406 071.

Единственным учредителем и владельцем ста процентов акций ЗАО НКТН «КазТрансОйл» является Правительство Республики Казахстан. В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 17 июня 1997 года № 980 «О департаменте управления государственным имуществом и активами Министерства финансов Республики Казахстан», органом государственного управления, осуществляющим полномочия по владению, пользованию и распоряжению государственной собственностью Республики Казахстан, в частности акциями ЗАО НКТН «КазТрансОйл», был определен Департамент управления государственным имуществом и активами Министерства финансов Республики Казахстан. В соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан "О передаче прав по владению и пользованию государственными пакетами акций и государственными долями в организациях, находящихся в республиканской собственности" от 27 мая 1999 года № 659 Комитет государственного имущества и приватизации Министерства финансов Республики Казахстан передал Министерству энергетики, промышленности и торговли (МЭИТ) Республики Казахстан права владения и пользования государственным пакетом акций ЗАО НКТН «КазТрансОйл».

ИСТОРИЯ И КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭМИТЕНТА

Компания создана на основании Постановления Правительства Республики Казахстан от 02 апреля 1997 года за № 461 «О реорганизации республиканских и государственных предприятий – производственных объединений «Южнефтепровод» и «Магистральные нефтепроводы Казахстана и Средней Азии» в форме закрытого акционерного общества на базе указанных производственных объединений, имущество и активы которых были переданы в уставный капитал ЗАО НКТН «КазТрансОйл». Компания является правопреемником как всех активов, так и всех обязательств реорганизованных предприятий. 14 мая 1997 года компания зарегистрирована Управлением юстиции Алматы в форме закрытого акционерного общества. В начале 1999 года компания перенесла головной офис из Алматы в Астану, в связи с чем 20 апреля 1999 года была произведена перерегистрация юридического лица в Управлении юстиции Астаны согласно свидетельству за №6636-1901-АО.

Численность сотрудников ЗАО НКТН «КазТрансОйл» (без учета дочерних компаний) по состоянию на 01 июля 2000 года составляла 6 773 человек.

Компания имеет долю участия в следующих организациях (данные на 01.01.2000): ОАО «Каспиймунайбайланыс» (доля участия в капитале – 90%; собственный капитал – Т719 829 тыс.), ОАО «Актюбнефтьсвязь» (90%, собственный капитал – Т127 741 тыс.), ЗАО «Транспетролеум» (100%, собственный капитал – Т621 380 тыс.), ЗАО «Казтрансгаз» (100%, уставный капитал – Т72,5 тыс.), ТОО «ЭИФ Мунайимпекс» (99%, уставный капитал – Т46 200 тыс.), ОАО «Авиакомпания ЕВРО-АЗИЯ ЭЙР»

(100%, уставный капитал – Т268 080 тыс.), ЗАО «НПФ Народного Банка Казахстана» (20,8%, уставный капитал – Т183 000 тыс.).

Основная производственная деятельность ЗАО НКТН «КазТрансОйл» заключается в обеспечении транспортировки нефти в Казахстане. Около 80% всей добытой в стране сырой нефти транспортируется по сети трубопроводов компании. ЗАО НКТН «КазТрансОйл» также владеет водоводом, с помощью которого снабжает водой населенные пункты, расположенные вдоль водовода, а также нефтяные промыслы в Западном Казахстане. Прочая деятельность ЗАО НКТН «КазТрансОйл» связана с обеспечением транспортировки нефти и воды и включает материально-техническое снабжение, капитальное строительство и ремонт трубопроводов, ремонт и эксплуатацию технологического и специального транспорта, а также социально-хозяйственную, информационную, инженерно-техническую и образовательную деятельность.

Пунктами назначения при транспортировке нефти являются: соединения с внешними трубопроводными системами (включая трубопровод Атырау-Самара в Западном филиале и трубопровод Жанажол-Орск в Актюбинском филиале); нефтеперерабатывающие заводы (НПЗ) – Атырауский (Западный филиал), Павлодарский и Шымкентский (Восточный филиал); наливные железнодорожные терминалы (эстакады) на насосных станциях в Атырау и Макате (Западный филиал), которые используются для последующей транспортировки нефти за пределы Казахстана и на Атырауский НПЗ; морской нефтеналивной терминал в морском порту в городе Актау через насосную станцию в Актау для доставки нефти на танкеры (Западный филиал).

В состав ЗАО НКТН «КазТрансОйл» входят 3 филиала по магистральным нефтепроводам: Восточный (эксплуатирует нефтепровод, проходящий с севера на юг Казахстана, общей протяженностью 2 574 км, и имеет 14 нефтеперекачивающих станций), Актюбинский (участок нефтепровода Жанажол-Кенкияк-Орск имеет две нитки протяженностью по 360 км каждая) и Западный филиал, который имеет наиболее разветвленную сеть нефтепроводов (протяженность – 2 367 км, из которых 1 232 км – уникальный "горячий" нефтепровод Узень-Атырау-Самара с печами попутного нагрева нефти), водоводов (3 087 км), нефтеналивные железнодорожные эстакады, 22 нефтеперекачивающих и 6 водоперекачивающих станций, а также морской терминал в порту Актау.

По состоянию на 01.01.00 всего в системе ЗАО НКТН «КазТрансОйл» эксплуатируется: 5 844 км (без Каспийского Трубопроводного Консорциума – КТК) магистральных нефтепроводов; 3 087 км (без КТК) водопроводов; 39 нефтеперекачивающих станций; 6 водоперекачивающих станций; 4 комплекса наливных эстакад (1 – в порту Актау); 2 комплекса сливных эстакад; резервуарный парк объемом 1,2 млн. куб. метров.

Объем транспортировки нефти по системе ЗАО НКТН «КазТрансОйл» напрямую зависит от уровня добычи нефти в Казахстане. С 1997 по 1999 год объем транспортировки нефти увеличился на 8,2% и составил 25,0 млн тонн, выручка от предоставления услуг выросла на 80% и составила 17,7 млрд тенге, себестоимость услуг возросла на 15% и составила 10,1 млрд тенге.

Основной объем транспортировки нефти приходится на нефтепроводы Западного филиала, который ежегодно составляет порядка 60% от общего объема. Согласно прогнозу ЗАО НКТН «КазТрансОйл» объем транспортировки нефти на конец 2000 года составит 27,8 млн тонн, выручка от ее транспортировки – Т34,4 млрд. В связи ожидаемым увеличением добычи нефти в Казахстане ЗАО НКТН «КазТрансОйл» до конца 2003 года прогнозирует увеличение объемов транспортировки нефти до 32,5 млн тонн.

Чистая прибыль ЗАО НКТН «КазТрансОйл» в 1998 году выросла в 4 раза к предыдущему году, в 1999 году – в 6 раз и составила Т5,7 млрд. На увеличение прибыли влияет не только рост объемов транспортировки и сокращение расходов, но и рост тарифов на транспортировку нефти для нефтедобывающих компаний (начиная с 16.03.2000 – \$15,00 за 1 тонну на 1 000 км по всем филиалам, в октябре 1998 года по Актюбинскому филиалу – \$3,00, по Западному – \$7,13, по Восточному – \$9,6), которые с 1998 года устанавливаются в долларах США с целью снижения валютных рисков ЗАО НКТН «КазТрансОйл».

Клиентами компании (пользующимися услугами компании по транспортировке нефти) в настоящее время являются 19 нефте-газодобывающих объединений, крупнейшими из которых являются: СП ТОО «Тенгизшевройл» (порядка 35-37% от общего объема транспортировки ежегодно), ОАО «Мангистаумунайгаз», ЗАО НКН «КАЗАХОЙЛ», ОАО «Харрикейн Кумколь Мунай», ОАО «Актобемунайгаз». ЗАО НКТН «КазТрансОйл» оказывает услуги клиентам на условиях 100% ежемесячной предоплаты. Из 25 млн тонн нефти, которая была добыта клиентами компании в 1999 году, по нефтепроводам транспортировано 78% (42% – на Самару, 7% – на Орский НПЗ, 16% – на ОАО «ШНОС», 7% – на ОАО «АНПЗ», 3% – на ОАО «ПНПЗ»), 14% – железнодорожные отгрузки, 8% – отгрузки морем.

ВАЖНЕЙШИЕ ПРОЕКТЫ С УЧАСТИЕМ ЭМИТЕНТА

Каспийский трубопроводный консорциум (КТК). Компания не только представляет Казахстан в КТК, но и производит эксплуатацию и техническое обслуживание активов КТК-К, включая головную нефтеперекачивающую станцию Тенгиз. Первоначальная мощность трубопровода – 28 млн тонн с последующим расширением до 67 млн тонн нефти в год. Предполагаемая стоимость проекта первоначального строительства с мощностью 28 млн тонн в год около \$2,2 млрд, при 67 млн тонн в год – \$4,5 млрд. Ввод в эксплуатацию планируется 30 июня 2001 года.

Проект реконструкции и модернизации нефтепровода Атырау-Самара. Реализация проекта позволит увеличить экспортные возможности нефтедобывающих компаний Казахстана на европейский рынок путем увеличения пропускной способности трубопровода Атырау-Самара с 12 млн тонн нефти в год до 15 млн тонн. Стоимость проекта ориентировочно составляет \$33,6 млн. Срок окупаемости для казахстанского участка – 4-5 лет.

Проект нефтепровода Кенкияк-Атырау. Реализация проекта обеспечит доступ производителей нефти Актюбинского региона к существующему экспортному нефтепроводу Атырау-Самара и экспортному нефтепроводу КТК. По предварительным расчетам стоимость базового варианта проекта с мощностью трубопровода 6 млн тонн нефти в год составляет \$194,1 млн по мировым ценам.

Проект "Головная нефтеперекачивающая станция Кумколь". Стоимость – Т1,5 млрд. Цель проекта – обеспечение стабильной работы нефтепровода Кумколь-Каракоин.

Проект реконструкции нефтепровода Павлодар-Шымкент на участке Каракоин-Атасу (реверсирование нефтепровода) с целью транспортировки нефти с Кумкольского месторождения до нефтеналивной эстакады Атасу. Капитальные затраты на реверсирование – Т11,3 млн.

Реконструкция и расширение морского порта Актау и организация танкерных (баржевых) перевозок позволит экспортировать нефть через Иран и по направлению Махачкала – Новороссийск от 6 до 12 млн тонн нефти в год. Стоимость проекта от \$25 млн до \$96 млн в зависимости от варианта.

Строительство экспортного нефтепровода Западный Казахстан-Алашанькоу (Китай), который свяжет западные нефтедобывающие регионы страны с нефтеперерабатывающими заводами в Шымкенте и Павлодаре. Первоначальная пропускная способность нефтепровода – 20 млн тонн в год. Стоимость проекта – \$2,2 млрд.

Строительство нефтепровода Казахстан-Туркменистан-Иран, который позволит получить наиболее выгодный доступ на рынки сбыта Азиатско-Тихоокеанского региона через Персидский залив для производителей нефти, работающих в Казахстане. По предварительным данным, пропускная способность на Казахстанском участке составит 25 млн тонн нефти в год и будет стоить от 450 до 600 млн долларов США.

Строительство ТрансКаспийского нефтепровода Западный Казахстан-Баку-Джейхан с целью расширения внутренних и экспортных систем транспортировки нефти и газа из Каспийского региона на международные рынки. Длина трубопровода в Казахстане – 659 км, в Азербайджане – 491 км, в Грузии – 218 км, в Турции – 957 км. Капитальные затраты по строительству нефтегазопровода оцениваются от \$3,9 млрд до \$5 млрд в зависимости от налоговых режимов стран-участниц и предоставляемых ими льгот и освобождений от налогов.

ДАННЫЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЭМИТЕНТА

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании финансовой отчетности ЗАО НКТН «КазТрансОйл» (в тыс. тенге, если не указано иное), которая, в свою очередь, составлялась эмитентом в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств (кроме 1997 года, который являлся годом создания Компании) за 1997-1999 год, а также промежуточная финансовая отчетность за 2000 год.

Представленная финансовая отчетность компании не была консолидирована, в виду того, что некоторые формальные процедуры по передаче государственного пакета акций дочерних компаний в уставный капитал ЗАО НКТН «КазТрансОйл» не были завершены на момент подготовки финансовой отчетности. После завершения таких процедур финансовая отчетность дочерних компаний будет консолидирована с финансовой отчетностью ЗАО НКТН «КазТрансОйл».

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.07.00
Уставный капитал (оплаченный)	19 202 862	19 343 214	19 406 071	19 406 071
Собственный капитал	21 262 739	20 421 533	25 149 100	102 897 364
Балансовая стоимость активов	24 920 876	24 531 716	30 877 099	122 190 729
Чистый оборотный капитал	н/д	2 695 460	3 654 471	-5 931 309

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.07.00
Дебиторская задолженность (нетто)	4 758 593	4 035 084	4 551 465	6 991 285
Обязательства, всего	3 658 137	4 110 183	5 727 999	19 293 365
Привлеченные кредиты	324 813	471 299	55 347	570 467
Кредиторская задолженность	2 957 598	2 999 852	5 085 762	18 156 216
Объем оказанных услуг	9 825 328	12 543 605	17 698 345	14 514 203
Чистый доход (убыток)	230 256	920 814	5 639 812	1 557 440
Доходность продаж (ROS), %	10,79	41,81	42,98	24,24
Доходность капитала (ROE), %	1,08	4,51	22,43	1,51
Доходность активов (ROA), %	0,92	3,75	18,27	1,27

Рост собственного капитала компании на 01.07.00 почти в 4 раза по отношению к концу 1999 года обусловлен тем, что в январе 2000 года американской фирмой American Appraisal Inc была проведена переоценка основных средств ЗАО НКТН «КазТрансОйл» с целью приведения их стоимости к обоснованному рыночному ценам. Все прочее имущество, включая активы социального назначения, чистый оборотный капитал и нематериальные активы, было исключено из оценки. Оцениваемое имущество включало недвижимость, состоящую из зданий и сооружений (в том числе трубопроводы), машины и оборудование, а также незавершенное строительство. Увеличение оценочной стоимости зданий и сооружений составило Т694,4 млн, машин и оборудования – Т40,1 млрд, транспортных средств – Т44,7 млрд. На основании исследования, проведенного компанией American Appraisal Inc, на 10 марта 2000 года обоснованная рыночная стоимость основных средств компании, включая незавершенное строительство, составила \$811,0 млн.

ДАННЫЕ АУДИТОРСКОГО ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании аудиторских заключений Arthur Andersen по финансовой отчетности ЗАО «НКТН «КазТрансОйл» (в тыс. тенге, если не указано иное).

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00
Уставный капитал (оплаченный)	19 202 862	19 343 214	19 406 071
Собственный капитал	21 263 025	20 737 029	25 149 100
Балансовая стоимость активов	24 927 125	24 532 340	30 877 099
Чистый оборотный капитал	3 216 820	3 880 569	4 546 459
Дебиторская задолженность (нетто)	4 765 562	4 030 490	4 536 870
Обязательства, всего	3 664 100	3 795 311	5 727 999
Привлеченные кредиты	324 814	471 299	55 347
Кредиторская задолженность	1 792 200	2 347 309	4 666 742
Объем оказанных услуг	н/д	8 986 137	17 698 345
Чистый доход (убыток)	н/д	914 062	5 639 835
Доходность продаж (ROS), %	н/д	17,77	42,98
Доходность капитала (ROE), %	н/д	4,41	22,43
Доходность активов (ROA), %	н/д	3,73	18,27

В связи с тем, что компания была создана в мае 1997 года, Arthur Andersen провел аудиторскую проверку только баланса за 1997 год. В заключении по балансу за 1997 год аудитор не подтвердил физическую инвентаризацию в сумме Т1,9 млрд на 31.12.97 года в связи с тем, что не имел возможности ее проверить, а также отметил отсутствие резервов по суммам торговой и прочей дебиторской задолженности, которые серьезно просрочены.

Согласно аудиторским заключениям финансовая отчетность ЗАО НКТН «КазТрансОйл» отражает точную и достоверную картину финансового положения компании по состоянию на 31 декабря 1997-99 годов, а также результаты ее деятельности и движение денежных средств на указанные даты в соответствии с Казахстанскими и международными стандартами бухгалтерского учета.

РИСКИ, С КОТОРЫМИ СВЯЗАНА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ЭМИТЕНТА

Государственное регулирование. Как уже указывалось выше, сто процентов акций ЗАО НКТН «КазТрансОйл» принадлежит государству. Тарифы на услуги компании регулируются Комитетом по ценовой и антимонопольной политике Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан. 16 марта текущего года компания получила одобрение Антимонопольного комитета Республики Казахстан на 58% увеличение тарифов.

Квотирование. В настоящее время денежные поступления компании находятся в сильной зависимости от размера квот на транспортировку нефти и нефтепродуктов по территории Российской Федерации.

Рыночные риски. Успешность деятельности компании в значительной степени зависит от благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка.

Технические риски. Основным фактором технического риска для ЗАО НКТН «КазТрансОйл» является высокий износ оборудования на отдельных направлениях, что может негативно повлиять на эффективность и качество предоставляемых услуг. Основная часть нефтепроводной системы компании была построена в 70-е (свыше 60% нефтепроводов Западного филиала) и 80-е годы (Актюбинский филиал и 75% трубопроводов Восточного филиала). Трубопроводы рассчитаны на использование в течение 30 лет. К концу 2000 года доля нефтепроводов, которые эксплуатируются более 20 лет составит 34%, а свыше 30 лет – 21%. Для снижения влияния факторов этой группы рисков компания ежегодно наращивает объемы капитальных вложений. В 1999 году объем работ по капитальному ремонту составил Т2,2 млрд, в том числе по линейной части – Т1,1 млрд. В первом полугодии 2000 года работы по капитальному ремонту основных средств выполнены на сумму Т1,3 млрд при плановом объеме на текущий год Т3,6 млрд. Объем капитального строительства, выполненного в 1999 году, составил Т5,6 млрд, плановый объем капвложений на 2000 год – Т10,1 млрд.

Казахстанский трубопроводный консорциум (КТК). В середине 2001 года планируется ввод в эксплуатацию КТК, целью которого является обеспечение транспортировки нефти с Тенгизского и Карачаганакского месторождений на международные рынки. Основным клиентом КТК будет СП ТОО «Тенгизшевройл», на долю которого в настоящее время приходится порядка 35-37% от общего объема нефти, транспортируемой ежегодно ЗАО НКТН «КазТрансОйл». Потери по объему транспортировки нефти, связанные с вводом в действие КТК, компания планирует компенсировать за счет строительства новых мощностей, развития транспортных возможностей для нефтедобывающих компаний, а также активизацией деятельности на рынке железнодорожных и танкерных перевозок, предоставления операторских услуг владельцам других трубопроводных систем (главным образом из России)

Экологические риски. Для ЗАО НКТН «КазТрансОйл» существует несколько видов экологических рисков. Риски, связанные со сверхнормативным изъятием и механическим нарушением земель, которые возникают при строительстве сооружений, а также с воздействием на водные ресурсы при пересечении водотоков и строительстве прибрежных терминалов. Экологические риски при эксплуатации нефтепроводов связаны с вероятностью возникновения чрезвычайных ситуаций при эксплуатации нефтепроводов, таких как взрывы внутри оборудования; взрывы и пожары в помещениях, на открытых площадках и трубопроводах при утечке продукции; выбросы нефти и нефтепродуктов в воду и атмосферу при аварийной разгерметизации оборудования, трубопроводов и емкостей. Экологические риски при транспортировке нефти с применением самодвижущихся средств (судов, автомобилей, железнодорожных составов) связаны с вероятностью возникновения таких чрезвычайных ситуаций как повреждение судна, баржи в результате столкновений или неблагоприятных погодных условий, столкновение или сход с рельс железнодорожных составов, результатом которых могут явиться разливы нефти, взрывы, пожары.

В настоящее время у ЗАО НКТН «КазТрансОйл» отсутствует резерв или фонд на ликвидацию последствий в случае возникновения аварийных ситуаций при транспортировке нефти по нефтепроводу (или иным способом). В случае возникновения чрезвычайных ситуаций компания будет ликвидировать последствия аварий за счет текущих средств.

В 2000 году компания заключила договор с ЗАО «Aon Kazakstan», которая является подразделением компании Aon Group Limited (Лондон), на разработку программы управления рисками, включая вопросы страхования собственности, бизнеса и ответственности ЗАО НКТН «КазТрансОйл» от производственных и экологических рисков. В настоящее время на базе данного обследования разработана программа управления рисками, реализация которой будет начата в 2001 году.

Компания и ее финансовые консультанты не осуществляли денежную оценку возможного влияния экологических рисков на результаты деятельности ЗАО НКТН «КазТрансОйл».

Финансовое состояние компании. Собственный капитал ЗАО НКТН «КазТрансОйл» в результате проведенной в марте 2000 года переоценки основных средств компанией American Appraisal Inc увеличился с Т25,1 млрд до Т102,9 млрд. Однако данные изменения в финансовой отчетности не аудировались и влияние данной операции на мнение аудитора по итогу деятельности компании за 2000 год предсказать в настоящее время не представляется возможным.

До конца текущего года ЗАО НКТН «КазТрансОйл» должно погасить задолженность по ранее полученным кредитам в размере **\$18,2 млн** (только сумма основного долга).

СООТВЕТСТВИЕ ТРЕБОВАНИЯМ КАТЕГОРИИ "А" ЛИСТИНГА KASE

Собственный капитал ЗАО НКТН «КазТрансОйл» составляет Т102 897 364 тыс. по данным баланса на 01.07.00 года или 721 580 393 долларов США (по официальному курсу Национального банка Республики Казахстан на 01.07.2000 – 142,60 тенге за 1 доллар США). После реорганизации компания существует как самостоятельное юридическое лицо 3 года. ЗАО НКТН «КазТрансОйл» имеет заключения независимой аудиторской фирмы Arthur Andersen по балансу за 1997 год и по финансовой отчетности за 1998-1999 годы. Согласно финансовой отчетности компании, выполненной в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета, в течение трех лет деятельности ЗАО НКТН

«КазТрансОйл» является прибыльной. Прибыль компании за 1998-1999 годы подтверждена аудиторским заключением Arthur Andersen. Обязанности маркет-мейкера по облигациям компании принимает на себя ОАО «Казкоммерц Секьюритиз» (Алматы). Компанией зарегистрирована эмиссия облигаций в размере 300 000 экземпляров на сумму 30 000 000 долларов США. Ведение реестра осуществляется независимым регистратором ЗАО «Фондовый Центр». Условия выпуска облигаций не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права владельцев на их передачу (отчуждение).

ЗАКЛЮЧЕНИЕ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE

Рассмотрев представленные документы Листинговая комиссия KASE подтверждает, что закрытое акционерное общество «Национальная компания по транспортировке нефти «КазТрансОйл» соответствует требованиям, установленным «Положением о листинге ценных бумаг», для включения ценных бумаг в официальный список биржи категории "А".

Подготовлено агентством «ИРБИС»