

## НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА 29 марта - 04 апреля

1 доллар США = 145,40 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 145,59 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 29 марта по 04 апреля. В скобках дается соответствующий показатель предыдущей недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов  
с 29 марта по 04 апреля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
VITAb2	USD	13,54 (14,61)	1,2 (1,2)	8,0 (8,0)
SMGZb1	USD	13,00 (13,00)	0 (0)	0 (0)
RGBRb2	USD	12,00 (12,00)	0,5 (0,5)	3,1 (3,1)
KZASb1	USD	11,85 (12,00)	14,7 (14,7)	101,2 (101,2)
BTASb1	USD	11,50 (11,50)	40,1 (26,6)	275,5 (182,7)
CCBNb1	USD	10,59 (10,62)	0 (0)	0 (0)
KARMb1	USD	10,24 (10,70)	0 (0)	0 (0)
TEBNb	USD	9,77 (9,82)	0 (0)	0 (0)
KZTOb	USD	9,73 (10,00)	126,3 (174,7)	868,4 (1 200,8)
KZOLb	USD	9,54 (9,60)	123,4 (14,9)	848,7 (102,1)
KKGBe2	USD	9,53 (9,50)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	9,42 (10,20)	0 (0)	0 (0)
HSBKb	USD	8,50 (10,00)	0 (0)	0 (0)
SYRGb1	USD	8,50 (8,50)	0 (0)	0 (0)
TMJLb	USD	7,85 (8,06)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	7,42 (7,65)	737,1 (198,8)	5 067,9 (1 366,6)
Евроноты-3	USD	7,09 (7,13)	810,7 (264,1)	5 574,2 (1 815,7)
Евроноты-2	USD	6,23 (6,43)	637,6 (545,4)	4 384,2 (3 750,0)
Облигации МФО	USD	5,21 ( -)	11,2 (0)	77,2 (0)
ALKSb	USD	4,35 (5,72)	0 (0)	0 (0)
KKGBb	USD	3,91 (5,50)	0 (0)	0 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*6,80 (5,47)	3 374,5 (134,8)	23 201,8 (926,8)
Репо ГЦБ	KZT	*5,55 (4,34)	2 503,2 (0,1)	17 211,5 (1,0)

Примечание к таблице: доходность BTASb1, KZOLb и KZTOb рассчитана как среднее по сделкам; по остальным корпоративным облигациям – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге в течение анализируемого периода по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **6,42% 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 04 апреля 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	6,00	-0,88
2 недели	KZT	6,71	-1,04
1 месяц	KZT	7,50	-1,38
2 месяца	KZT	8,36	-1,52
3 месяца	KZT	9,43	-1,07

В течение исследуемого периода тенденция снижения ставок депозитов, зародившаяся на предыдущей неделе, получила дальнейшее развитие. Высокая ликвидность рынка по тенге в начале недели была обусловлена скупкой долларов Национальным Банком на KASE, а позже – началом нового месяца (высвобождение ресурсов банков после отчетности по нормативам ликвидности), а также снижением

эмиссионной активности Министерства финансов на первичном рынке ГЦБ. Однако следует отметить, что в последний день периода ставки самых коротких репо пошли вверх, что, по всей видимости, повлечет за собою на следующей неделе рост индикативных ставок KIBOR.

## СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Итоги недели

**В секторе купли-продажи** НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 32 сделки на сумму **\$3 663,2 тыс.** (Т532,8 млн). Все без исключения торговые дни не только были результативными, но и характеризовались сравнительно высоким объемом операций. Относительно предыдущей недели (\$3 229,4 тыс., Т469,7 млн, 28 сделок) оборот НЦБ вырос на 13,4%.

Наиболее торгуемыми, судя по объему сделок, оказались **простые акции ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК”** (41,1% в обороте сектора). Далее следуют облигации ЗАО "НКТН "КазТрансОйл" (23,7%) и облигации ЗАО “ННК “КАЗАХОЙЛ” (23,2%). На предыдущей неделе лидировали облигации ЗАО "НКТН “КазТрансОйл”.

По последним сделкам периода цена ALKZ относительно предшествующих результативных торгов снизилась на 11,4%, VTBN – на 0,1%; цена KZCRp выросла на 0,1%. Цена CCBN не изменилась. Доходность облигаций KZOLb выросла с 9,70% до 10,00%, KZTOb – с 9,4998% до 10,3727% годовых. Доходность облигаций BTASb1 не изменилась и составила 11,50% годовых.

Индекс KASE\_Shares за исследуемый период снизился на 2,0580 и после закрытия торгов 04 апреля был зафиксирован на уровне **99,7978**. Столь значительное падение индекса за неделю объясняется снижением цены спроса на акции ОАО “КАЗКОММЕРЦБАНК”. Котировки упали на 20,0%. Значения индексов рынка корпоративных облигаций (в скобках указывается изменение за неделю): **KASE\_BY – 11,69 (-0,01%)**, KASE\_BP – 110,91 (+0,22%), KASE\_BC – 103,54 (+0,06%).

**Капитализация компаний**, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 04 апреля 2001 года составила **\$1 395,5 млн** или Т203,2 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Падение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на **\$7,7 млн** объясняется снижением цены ALKZ (см. выше), а также исключением из торговых списков целого ряда акций, торговавшихся на нелистинговой площадке (см. ниже).

**Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса**, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 04 апреля на уровне **\$285,0 млн** или Т41 499,7 млн. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$286,8 млн** или Т41 753,4 млн.

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

### Результаты торгов акциями 29 марта - 04 апреля

(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	0,1540	0,3080
ОАО "Алюминий Казахстана"	ALKZ	*0,7000	0,6939	33 320	0,7000	0,6876
АО "Актобемунайгаз"	AMGZp	*8,35		0		*8,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	70,12		0	70,00	73,00
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,3394	1,3747	101 590	1,3753	1,3394
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,9000	1,8000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	*0,4500		0	0,2500	0,4000
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*2,406	2,406	717	2,406	2,406
"Казактелеком"	KZTK	14,500		0	12,000	16,500
"Казактелеком"	KZTKp	*8,000		0	8,000	12,000
АО "Рахат"	RAHT			0	*0,42	*1,30
ОАО "САУР"	SAYR			0		*0,3400
АО "ССГПО"	SSGPp	*2,74		0		11,00
ОАО "ШНОС"	SYRG			0	1,3000	
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBN	*1,095		0	0,687	7,212
АО "УЛЬБА"	ULBAp	*10,00		0		*10,31
ОАО "УКТМК"	UTMK	*50,000		0	10,000	70,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	*4,3100		0		65,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,5036	2,5060	601 000	2,5069	2,5036
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033		0	1,3755	2,3010

**Результаты торгов облигациями 29 марта - 04 апреля**

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb	USD	15,8542		0	25,6953	5,5168
ЗАО "АТФБ"	ATFBb	USD	10,5979		0	10,0023	9,4527
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	USD	11,5000	11,5000	275,50	11,5000	11,5000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	USD	11,6998		0	11,9879	10,6141
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	USD	11,2702		0	13,5000	8,5000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb1	USD			0	11,4208	10,5520
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb	USD	7,00		0	9,96	5,51
ОАО "ДАГОК Кустанайасбест"	KZASb1	USD	12,0000		0	12,7000	12,0000
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	*10,0000	9,5394	848,67	9,4000	10,0000
ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	10,3727	9,8639	868,38	9,4439	10,3727
ОАО "RG Brands"	RGBRb2	USD	12,0000		0	12,6999	12,0000
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	USD			0	19,0000	13,0017
ОАО "ШНОС"	SYRGb1	USD			0	12,0017	8,4982
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	USD	6,6943		0	17,8246	9,7989
РГП "Казахстан темір жолы"	TMJLb	USD	9,6501		0	8,4994	8,0001
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD	14,6142		0	14,4760	13,5416

**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.

**В секторе репо-операций по НЦБ** в течение периода заключено **10 сделок на общую сумму \$701,0 тыс.** (Т102,0 млн). Все сделки касались закрытия репо. На конец периода на бирже было открыто 11 репо по НЦБ в долларах на общую сумму **\$3 264,7 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые и привилегированные акции ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК", привилегированные акции "Казахтелеком" и облигации ТОО "ВИТА". Срок репо в USD варьирует от 14 до 123 дней, ставки – от 7,91 до 15,50% годовых.

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено **42 сделки** на общую сумму **\$4 364,2 тыс. (Т634,7 млн)**. В предшествующем периоде объем 33 сделок составил \$3 679,3 млн.

### Изменения в торговых списках

**С 02 апреля 2001 года** решением Биржевого совета KASE от 30.03.01 **именные купонные облигации "Казахтелеком"** (Астана) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А" группы "А-" (см. спецвыпуск).

**С 04 апреля 2001 года** решением Правления KASE из торговых списков биржи исключены ценные бумаги четырех казахстанских эмитентов, которые могли торговаться в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" по второму уровню допуска:

- простые именные (торговый код – **СНРV**) и привилегированные именные (торговый код – **СНРVр**) акции **ЗАО "ШЫМКЕНТПИВО"** (Шымкент);
- простые именные (торговый код – **DNFB**) и привилегированные именные (торговый код – **DNFBр**) акции **ОАО "Донская нефтебаза"** (Хромтау, Актюбинская область);
- простые именные акции (торговый код – **SAYN**) **ОАО "АВТОВОКЗАЛ САЯХАТ"** (п. Энергетический Алматинской области);
- простые именные (торговый код – **VGEO**) и привилегированные именные (торговый код – **VGEOр**) акции **ОАО "Волковгеология"** (Алматы).

Решение об исключении вышеназванных ценных бумаг из торговых списков KASE принято в связи с отсутствием сделок и котировок по ценным бумагам в течение последних трех месяцев, а также ввиду того, что рыночная капитализация указанных компаний составляет менее \$1 млн.

### Итоги марта

В связи с окончанием месяца агентство ИРБИС проанализировало итоги марта во всех секторах биржевой торговли НЦБ. Суммарный объем операций здесь составил **\$22 448,2 тыс.** или **Т3 266,1 млн** по текущему курсу при 143 заключенных сделках. Ниже приводятся таблицы, характеризующие биржевой рынок НЦБ в марте 2001 года.

Таблица ликвидности НЦБ на KASE в марте 2001 года (включая сектор репо)

Код ценной бумаги	Краткое наименование эмитента	Объем сделок, тыс. USD	Объем сделок, млн. тенге	Объем сделок в ценных бумагах	Число сделок
BTAS	ОАО "Банк ТуранАлем"	4 446,18	647,10	62 005	11
VTBN	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	4 167,77	606,46	1 881 000	13
KZTOb	ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	3 073,89	447,06	30 922	32
BTASb1	ОАО "Банк ТуранАлем"	2 836,35	412,84	27 420	9
KZASb1	ОАО "ДАГОК Кустанайасбест"	1 735,60	252,55	17 200	20
VTBNp	ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	1 661,49	241,79	1 295 000	12
KZOLb	ЗАО "ННК "Казахойл"	1 104,18	160,61	10 826	15
VITAb2	ТОО "ВИТА"	1 042,36	151,46	10 077	3
SMGZb1	ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	691,18	100,48	6 774	2
KZCR	ОАО "ТНК "Казхром"	421,74	61,31	57 615	1
MMGZp	ОАО "Мангистаумунайгаз"	356,77	51,95	75 109	3
TMJLb	РГП "Казахстан темір жолы"	292,20	42,50	3 000	4
KZTKp	"Казахтелеком"	220,54	32,08	20 090	3
RGBRb2	ТОО "RG BRANDS"	157,47	22,90	1 530	2
CCBN	ОАО "Банк ЦентрКредит"	138,87	20,19	101 000	2
KZMSp	ОАО "Корпорация Казахмыс"	28,93	4,21	6 156	1
ALKZp	ОАО "Алюминий Казахстана"	21,62	3,15	37 362	3
KZMS	ОАО "Корпорация Казахмыс"	19,77	2,88	1 652	1
SSGPp	АО "ССГПО"	17,45	2,54	6 368	2
ALKZ	ОАО "Алюминий Казахстана"	11,22	1,63	16 320	1
KZCRp	ОАО "ТНК "Казхром"	2,63	0,38	1 092	3

**Пояснения к таблице:** Ценные бумаги в таблице отсортированы в порядке убывания объема сделок, выраженного в долларах США. Объем операций приводится **во всех секторах рынка**, включая репо-операции и первичное размещение. Строчные буквы в коде ценной бумаги означают: "p" – привилегированная именная акция; "b" – облигация; "e" – еврооблигация; остальное – простая именная акция. Цифрой обозначается порядковый номер эмиссии облигаций. В случае отсутствия цифры (старая кодировка) подразумевается первая эмиссия.

Таблица изменения основных индикаторов биржевого рынка НЦБ в марте 2001 года

Дата	Капитализация рынка акций, млн USD	Индекс акций	Капитализация рынка облигаций, млн USD	Индекс доходности облигаций	Индекс цен облигаций с учетом накопленного интереса	Объем сделок купли-продажи, тыс. USD
28.02.01	1392,6	105,8554	238,725	12,2467	108,7612	25,7
01.03.01	1392,8	105,8540	238,725	12,2350	108,8933	0,0
02.03.01	1402,1	105,8528	238,770	12,2268	108,9303	518,9
05.03.01	1401,8	105,8496	238,791	12,2167	109,0621	481,1
06.03.01	1401,7	105,8324	263,330	12,2924	109,6619	122,2
07.03.01	1403,9	105,8478	263,793	12,2513	109,1623	361,1
11.03.01	1404,1	105,8474	263,793	12,2401	109,3333	0,0
12.03.01	1407,3	105,4256	263,678	12,2226	109,4075	5 039,5
13.03.01	1407,4	105,4263	263,678	12,2372	109,4108	0,0
14.03.01	1407,6	105,4282	264,113	12,1937	109,5674	318,8
15.03.01	1407,4	104,2347	264,574	12,1811	109,6374	353,8
16.03.01	1404,2	105,4270	264,574	12,1673	109,7108	861,4
19.03.01	1404,0	101,8534	264,574	12,1522	109,8558	1 049,6
20.03.01	1403,3	101,8514	264,574	12,1502	109,8966	540,1
21.03.01	1403,5	101,8528	264,515	12,2044	109,7801	951,3
25.03.01	1403,4	101,8539	264,965	12,0912	110,1094	338,9
26.03.01	1405,5	102,1362	264,275	12,1798	109,9033	1 011,4
27.03.01	1405,4	102,1349	264,917	11,9600	109,9742	1 178,0
28.03.01	1403,2	101,8558	264,906	11,6953	110,6941	701,0
29.03.01	1397,8	101,8558	264,975	11,6639	110,7810	953,6
30.03.01	1398,1	101,8559	264,920	11,7347	110,6523	638,6
<b>Тренд</b>	<b>+5,6</b>	<b>-3,9996</b>	<b>+26,195</b>	<b>-0,5119</b>	<b>+1,8911</b>	<b>+612,9</b>

Таблица объемов сделок по НЦБ на KASE в 2001 году группировкой по месяцам  
(в тыс. долларов США)

Месяц	Сектор биржевого рынка НЦБ			Итого
	первичный	купля-продажа	репо	
Январь	0	5 557,2	1 239,7	6 796,9
Февраль	0	9 695,4	3 118,5	12 813,9
Март	0	15 363,8	7 084,4	22 448,2
<b>ВСЕГО</b>	<b>0</b>	<b>30 616,4</b>	<b>11 442,6</b>	<b>42 059,0</b>

Комментарии: В 2000 году объем операций по НЦБ на KASE оценивался в 138 440,4 тыс. долларов США. Специалисты ИРБИС предупреждают, что в секторе купли-продажи НЦБ на KASE возможно проведение сделок скрытого репо, поэтому указанный объем операций в данном сегменте рынка может включать в себя сумму таких сделок.

KASE определила списки компаний - ведущих операторов биржевого рынка НЦБ в Казахстане за период с января по март 2001 года. Место компании в списке устанавливается в соответствии с долей заключенных ей сделок в совокупном **брутто-обороте** торгов (сумма купленных и проданных акций и облигаций). При этом учитывались как операции купли-продажи (68,4% вторичного биржевого рынка), так и операции прямого и обратного репо (31,6%). Первичные размещения НЦБ, проведенные на бирже, учитывались отдельно (см. ниже). Позиция каждого участника торгов выражалась в валюте котирования – долларах США. Всего в заключении сделок с НЦБ на KASE принимало участие **17 компаний** (брокерско-дилерские компании, банки, компании по управлению пенсионными активами). Ниже приводится список пяти наиболее активных операторов, контролировавших 83,7% биржевого вторичного рынка, в порядке убывания их доли в общем объеме сделок. В скобках приводится позиция соответствующего брокера в 2000 году.

Список наиболее активных операторов казахстанского биржевого рынка НЦБ

Позиция	Краткое наименование компании	Доля в брутто-объеме торгов, %
1 (1)	ТОО "ТуранАлем Секьюритиз" (Алматы)	42,3
2 (6)	ТОО "ИНВЕСТМЕНТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП" (Алматы)	25,2
3 (4)	ТОО "R.G. Securities" (Алматы)	8,0
4 (2)	ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы)	4,7
5 (27)	ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы)	3,4

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Итоги недели

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE в суммарный объем 88 сделок достиг **Т6 320,8 млн.** На предшествующей неделе оборот составил Т1 538,5 млн при 53 заключенных сделках. Высвобождение ресурсов банков в начале нового месяца оказало позитивное влияние на рынок. Объем операций существенно вырос. Это происходило в основном за счет роста оборота МЕККАМ и нот, доля которых в общем объеме сделок выросла почти в 7 раз. Одновременно отмечено снижение торгуемости МЕОКАМ и евронот. Росту оборота ГЦБ на KASE также способствовало резкое увеличение доли биржевых операций в общем объеме всего рынка (см. ниже).

По итогам недели динамика индексов KASE, отражающих состояние биржевого рынка суверенного долга Казахстана, характеризуется следующими показателями (в скобках – изменение за неделю): **KASE\_EY** – индекс доходности евронот – на конец недели ровнялся **7,15 (-0,92%)**; **KASE\_EP** – индекс "грязных" цен – 126,05 (-0,23%); **KASE\_EC** – индекс "чистых" цен – 114,16 (-0,47%). На прошлой неделе снижение индекса доходности евронот составило лишь 0,10%.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 29 марта - 04 апреля

(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		
<b>Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ- 3, 6, 12, ноты</b>						
	<b>53,3% (8,8%) оборота сектора купли-продажи</b>					
8 – 14	3,08	8,00	3,08	5,26 (6,54)	55,8	5
37 – 42	5,54	5,54	5,54	5,54 ( – )	49,7	1
43 – 56	5,02	5,70	5,55	5,39 (5,94)	1 216,7	16
57 – 63	5,36	5,85	5,38	5,56 ( – )	547,1	5

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		
64 – 91	5,28	5,46	5,39	5,35 (5,41)	395,9	5
92 – 181	7,49	9,01	9,01	9,01 (7,15)	181,9	2
182 – 364	7,70	9,80	7,70	9,34 ( – )	927,4	7
Итого					3 374,5 (134,8)	41 (15)
<b>Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-36, МЕОКАМ-24</b>				<b>11,9% (25,7%) оборота сектора купли-продажи</b>		
646 – 646	11,24	11,24	11,24	11,24 (11,48)	7,7	1
871 – 1086	9,95	15,56	9,95	11,33 (11,45)	742,0	11
Итого					749,7 (395,4)	12 (11)
<b>Евроноты Казахстана, USD</b>				<b>34,6% (65,5%) оборота сектора купли-продажи</b>		
538 – 543	5,22	6,35	6,33	6,32 (6,43)	637,6	12
1274 – 1279	6,72	7,14	7,13	7,09 (7,13)	810,7	7
2197 – 2202	7,33	7,50	7,33	7,42 (7,65)	737,1	15
Итого					2 185,4 (1 008,3)	34 (27)
<b>Облигации международных финансовых организаций, USD</b>				<b>0,2% ( – ) оборота сектора купли-продажи</b>		
1443 – 1443	5,21	5,21	5,21	5,21 ( – )	11,2	1
<b>ВСЕГО</b>					<b>6 320,8 (1 538,5)</b>	<b>88 (53)</b>

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 заключено **75 сделок на общую сумму Т4 904,0 млн.** Из них 40 сделок (на сумму Т2 503,2 млн) касалась открытия репо и 35 (на сумму Т2 400,7 млн) – закрытия. В предыдущем периоде оборот был зафиксирован на уровне Т1 781,1 млн. После закрытия торгов 04 апреля общая сумма открытого на площадке репо составила **Т3 064,6 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 04 апреля составили (% годовых): 1 день – 3,68; 2 дня – 3,09; 3 дня – 3,25; 7 дней – 5,60; на 14 дней – 6,00; на 24 дня – 5,50; на 28 дней – 7,23; на 29 дней – 7,50; на 30 дней – 7,67; на 31 день – 6,80.

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ** за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено **163 сделки** на общую сумму **Т11 224,8 млн.** В предшествующем периоде 81 сделка составила Т3 319,6 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 **90,4%**, на прошлой – 58,1%.

### Итоги марта

В марте 2001 года на KASE по ГЦБ во всех секторах рынка зафиксировано 642 сделки на общую сумму **Т63 350,1 млн** (\$435,4 млн по текущему биржевому курсу). В прошлом месяце при 819 сделках объем составил Т52 021,6 млн (\$358,0 млн). **В секторе купли продажи** было проведено 288 сделок на общую сумму **Т17 922,6 млн.** По сравнению с предыдущим месяцем оборот в секторе снизился на 16,1%. **В секторе репо** в марте зафиксировано 354 сделки на сумму **Т45 427,5 млн.** Соответствующий показатель предыдущего месяца – 404 сделки на сумму Т30 669,9 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо) в марте составила **79,7%** (в феврале – 81,9%).

Таблица объемов сделок по ГЦБ на KASE в 2001 году группировкой по месяцам (в млн тенге)

Месяц	Сектор биржевого рынка ГЦБ			Итого
	Первичный	Купля-продажа	Репо	
Январь	0	16 630,8	65 433,5	82 064,4
Февраль	0	21 351,7	30 669,9	52 021,6
Март	0	17 922,6	45 427,5	63 350,1
<b>ВСЕГО</b>	<b>0</b>	<b>55 905,1</b>	<b>141 530,9</b>	<b>197 436,1</b>

В 2000 году объем операций по ГЦБ на KASE оценивался в Т446 886,9 млн.

KASE составила списки компаний - ведущих операторов биржевого рынка ГЦБ в Казахстане в течение марта 2001 года. Место компании в списке устанавливается в соответствии с долей заключенных ей сделок в совокупном **брутто-обороте** торгов (сумма купленных и проданных облигаций). При этом учитывались как операции купли-продажи (28,3% вторичного биржевого рынка), так и операции прямого и обратного репо (71,7%). Позиция каждого участника торгов выражалась в валюте расчетов – тенге. Всего в заключении сделок с ГЦБ на KASE принимала участие **21 компания** (банки, брокерско-дилерские компании, компании по управлению пенсионными активами, ГНПФ). Ниже приводится список десяти наиболее активных операторов в порядке убывания их доли в общем объеме сделок.

Список наиболее активных операторов казахстанского биржевого рынка ГЦБ

Позиция в марте 2001 года	Позиция в феврале 2001 года	Краткое наименование компании	Доля в объеме торгов, %
1	4	ЗАО "АТФБ" (Алматы)	29,4
2	3	ОАО "Народный Банк Казахстана" (Алматы)	13,5
3	10	ЗАО "Компания Народного Банка Казахстана по управлению пенсионными активами" (Алматы)	10,8
4	2	ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы)	6,6
5	1	ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд" (Алматы)	6,2
6	6	ЗАО "Евразийский банк" (Алматы)	5,2
7	9	ОАО "Банк ЦентрКредит" (Алматы)	4,1
8	5	ОАО "ТЕМІРБАНК" (Алматы)	3,8
9	11	ЗАО КУПА "ЖЕТЫСУ" (Алматы)	3,3
10	13	ЗАО "Компания по управлению пенсионными активами "Ак ниет" (Алматы)	2,6

## ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

ОАО "Алматы Кус" (с. Чапаево Алматинской обл.; производство и реализация продукции птицеводства, лизинг) представило KASE протокол Общего годового собрания акционеров, которое состоялось 15 марта 2001 года, а также финансовую отчетность за 2000 год (баланс, отчеты о прибылях и убытках и о движении денежных средств) и сообщило об изменениях в составе Правления.

На состоявшемся собрании акционеры ОАО "Алматы Кус" приняли следующие решения:

- не утверждать годовую финансовую отчетность, отчет Ревизионной комиссии, порядок распределения чистого дохода и размер дивидендов за 2000 год, в связи с тем, что компанией Deloitte & Touche (Алматы) не завершена аудиторская проверка финансовой отчетности за 2000 год;
- принятие решений по вышеуказанным вопросам перенести на рассмотрение собрания акционеров, которое состоится 15 апреля 2001 года в 11:30 алматинского времени по адресу: Алматинская область, Илийский район, с. Чапаево, здание Дома культуры;
- отменить решение собрания акционеров от 28 декабря 2000 года об аннулировании первой и второй (дополнительной) эмиссий акций с одновременной регистрацией третьей эмиссии в связи с изменением структуры и валюты эмиссии;
- увеличить уставный капитал до Т1 830 000 000;
- произвести третью (дополнительную) эмиссию акций на общую сумму Т730 000 000, в рамках которой будет выпущено 73 000 000 экземпляров простых именных акций номинальной стоимостью Т10 каждая;
- размещение акций третьей эмиссии в количестве 73 000 000 штук произвести частным способом среди квалифицированных инвесторов; ведение реестра акционеров поручить ТОО "Реестр-Сервис" (Алматы);
- внести соответствующие изменения в Устав общества.

О новых назначениях в Правлении компании сообщается, что первым заместителем председателя Правления ОАО "Алматы Кус" назначен Поединцев Сергей Густавович (ранее – главный бухгалтер СП "Asia-Clean"), финансовым директором – Сержантов Константин Алексеевич (ранее – частный аудитор и налоговый консультант ряда промышленных и коммерческих структур).

### Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО "Алматы Кус" по итогам 2000 года

Показатель	(в тыс. тенге, если не указано иное)		
	на 01.01.00	на 01.01.01	Увелич./ уменьш., %
Уставный капитал (выпущенный)	700 000	1 100 000	+57,1
Уставный капитал (минус выкупленные акции)	661 237	1 100 000	+66,4
Собственный капитал	697 700	1 143 706	+63,9
Всего активы	709 361	1 808 681	+155,0
Чистый оборотный капитал	36 926	115 571	+213,0
Дебиторская задолженность	48 337	479 670	+892,3
Кредиторская задолженность	11 661	37 484	+221,4
Объем реализованной продукции	98 426	160 466	+63,0
Себестоимость реализованной продукции	46 304	31 905	-31,1
Чистый доход	30 782	12 313	-60,0

Показатель	на 01.01.00	на 01.01.01	Увелич./ уменьш., %
<b>На основании данных эмитента рассчитано:</b>			
Доходность продаж (ROS), %	52,96	80,12	+51,3
Доходность капитала (ROE), %	4,41	1,08	-75,6
Доходность активов (ROA), %	4,34	0,68	-84,3
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	0,43	0,12	-72,5
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	10,55	10,40	-1,5

Чистая прибыль на 1 простую акцию (EPS) за 2000 год приводится без учета дивидендов по привилегированным акциям, которые в настоящий момент еще не определены.

По сравнению с 1999 годом произошел прирост: **собственного капитала** компании на Т446,0 млн или на 63,9% (в результате размещения акций второй эмиссии – на Т400,0 млн, реализации акций, ранее переданных эмитенту одним из акционеров в счет погашения дебиторской задолженности – на Т38,8 млн, увеличения резервного капитала – на Т30,8 млн при уменьшении итоговой суммы нераспределенного дохода на Т23,6 млн); **активов** – на Т1 099,3 млн или на 155,0% в результате инвестиций в уставный капитал ОАО “Комбикормовый завод” и ТОО “Food Brothers” (Т400,0 млн или 36,4% от суммы прироста), увеличения денежных средств (Т300,6 млн или 27,3% от суммы прироста активов) и дебиторской задолженности; **текущей дебиторской задолженности** – на Т431,3 млн или в 9,9 раз, из которых: Т136,0 млн – предоплата за поставку оборудования ТОО “Food Brothers”, Т252,6 млн – финансовая помощь концерну “Сеймар”, Т42,7 млн – счета к получению; **обязательств** – на Т653,3 млн или в 57 раз, что обусловлено выпуском компанией облигаций в апреле 2001 года на сумму \$4,5 млн (Т632,3 млн).

**Объем реализованной продукции** по сравнению с 1999 годом увеличился на 63,0% или на Т62,0 млн при снижении ее себестоимости на 31,1% или на Т14,4 млн. **Расходы периода** выросли в 4,9 раза или на Т83,1 млн, из которых Т69,7 млн – процентные расходы (обслуживание облигаций).

В результате **чистый доход**, полученный ОАО “Алматы Кус” в 2000 году, составил Т12,3 млн, что на Т18,5 млн или на 60,0% меньше, чем в 1999 году.

**Динамика некоторых показателей деятельности**  
ОАО “Алматы Кус” за 2000 год поквартально не нарастающим итогом

(в тыс. тенге)

Показатель	I-2000	II-2000	Изме- нение, %	III-2000	Изме- нение, %	IV-2000	Изме- нение, %
Объем продаж	18 656	41 727	+123,7	34 421	-17,5	65 662	+90,8
Чистый доход	4 100	-2 984	-172,8	316	+110,6	10 881	+3 343,4

**ЗАО “Алматинский торгово-финансовый банк”** (ЗАО “АТФБ”, Алматы) представило KASE финансовую отчетность за 2000 год: бухгалтерский баланс, отчеты о прибылях и убытках и движении денег.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности**  
ЗАО “АТФБ” по итогам 2000 года

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на 01.01.00	на 01.01.01	Увелич./ уменьш., %
Уставный капитал (оплаченный)	856 350	1 211 100	+41,4
Собственный капитал	1 492 313	1 983 486	+32,9
Всего активы	11 897 245	18 746 816	+57,6
Ликвидные активы	6 145 982	8 077 465	+31,4
Займы и депозиты (с учетом выпущенных облигаций)	10 041 883	15 286 352	+52,2
Кредиты предоставленные (нетто)	4 692 956	8 694 378	+85,3
Доходы от операционной деятельности	2 176 454	3 535 603	+62,4
Общие расходы	1 699 455	3 044 250	+79,1
Чистый доход	476 999	491 353	+3,0
<b>На основании данных эмитента рассчитано:</b>			
Доходность активов (ROA), %	4,01	2,62	-34,6
Доходность капитала (ROE), %	31,96	24,77	-22,5

По сравнению с 1999 годом произошел прирост: **собственного капитала** банка на Т491,2 млн или на 32,9% (в результате размещения акций 5-й эмиссии – на Т354,8 млн, увеличения фондов и резервов – на Т135,1 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т1,3 млн); **активов** – на Т6,8 млрд или на 57,6% (в том числе: ценных бумаг в портфеле банка – на Т3,1 млрд, ссудного портфеля – на Т4,0 млрд, прочих активов – на Т1,1 млрд при уменьшении сумм на корреспондентских счетах на Т1,4 млрд); **обязательств** – на Т6,4 млрд или на 61,1% (из них: прирост срочных депозитов – Т3,7 млрд, выпущенные в обращение облигации – Т722,5 млн, операции репо – Т732,9 млн); **операционных доходов** – на Т1,4 млрд или 62,4%, из которых Т1,1 млрд – прирост процентных доходов (от ссудных

операций и операций с ценными бумагами); **расходов** – на Т1,3 млрд или 79,1% (в том числе: процентных – на Т456,4 млн, непроцентных – на Т383,3 млн, отчислений на формирование провизий – на Т290,2 млн, по подоходному налогу – на Т215,2 млн).

**Чистый доход** ЗАО “АТФБ”, полученный за 2000 год, составил Т491,4 млн, что на Т14,4 млн или на 3,0% больше, чем за 1999 год.

**Динамика некоторых показателей деятельности**  
ЗАО “АТФБ” за 2000 год поквартально не нарастающим итогом

(в млн тенге)

Показатель	I-2000	II-2000	Изменение, %	III-2000	Изменение, %	IV-2000	Изменение, %
Изменение депозитов	734,1	2 097,1	+185,7	-162,9	-107,8	588,4	+461,3
Операционный доход	761,2	788,8	+3,6	978,7	+24,1	1 006,8	+2,9
Чистый доход	82,2	64,3	-21,8	273,1	+324,8	71,8	-73,7

04 апреля ЗАО "АТФБ" сообщило официальным письмом на KASE о том, что 02 апреля 2001 года банк **произвел выплату купонного вознаграждения** по своим облигациям первой эмиссии (KZ2CKAN3AA16, официальный список ценных бумаг KASE категории "А", АТФБb, 02.10.00 - 02.10.01, \$5 млн, полугодовой купон 10,5% годовых, текущая рыночная ставка – 10,60% годовых) в полном объеме. В сообщении не указывается сумма выплаты. По данным ИРБИС, она должна быть равна эквиваленту в тенге 262,5 тыс. долларов США, что по текущему биржевому курсу (облигации обслуживаются по биржевому курсу) составляет 38 167,5 тыс. тенге.

**ОАО “Банк ТуранАлем”** (Алматы) представило KASE финансовую отчетность за 2000 года: бухгалтерский баланс и отчеты о прибылях и убытках и движении денег.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности**  
ОАО “Банк ТуранАлем” по итогам 2000 года

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на 01.01.00	на 01.01.01	Увелич./уменьш., %
Уставный капитал (оплаченный)	9 696 690	12 870 230	+32,7
Собственный капитал	5 549 633	10 892 217	+96,3
Всего активы	46 744 000	79 585 516	+70,3
Ликвидные активы	11 444 152	16 562 434	+44,7
Займы и депозиты	35 250 467	62 121 117	+76,2
Кредиты предоставленные (нетто)	27 921 684	55 149 343	+97,5
Доходы от операционной деятельности	8 037 788	14 798 626	+84,1
Общие расходы	7 279 647	12 649 030	+73,8
Чистый доход	758 141	2 149 596	+183,5
<b>На основании данных эмитента рассчитано:</b>			
Доходность капитала (ROE), %	13,66	19,74	+44,5
Доходность активов (ROA), %	1,62	2,70	+66,5
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	781,86	1 670,21	+113,6
Коэффициент цены к доходу (P/E)	15,99	6,18	-61,3
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	5 723,22	8 463,11	+47,9

По сравнению с 1999 годом произошел прирост: **собственного капитала** банка на Т5,3 млрд или на 96,3% (уставного капитала в результате размещения акций 5-й эмиссии – на Т3,2 млрд, дополнительного капитала – на Т27,3 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т2,2 млрд при уменьшении резервов по переоценке основных средств на Т64,1 млн); **активов** – на Т32,8 млрд или на 70,3% (прирост ссудного портфеля составил Т27,2 млрд, портфеля ценных бумаг – Т6,3 млрд); **обязательств** – на Т27,5 млрд или на 66,8% (в том числе: депозитов – на Т20,0 млрд, задолженности перед другими банками и организациями – на Т6,9 млрд); **операционных доходов** – на Т6,8 млрд или 84,1% в результате роста клиентской базы (увеличение доходов по ссудным и финансовым операциям, комиссионных доходов); **расходов** – на Т5,4 млрд или 73,8% в связи с увеличением ассигнований на резервы (провизии), выплат по депозитам и прочих расходов.

**Чистый доход** ОАО “Банк ТуранАлем”, полученный в 2000 году, составил Т2,1 млрд, что на Т1,4 млрд или в 2,8 раза больше, чем в 1999 году.

**Динамика некоторых показателей деятельности**  
ОАО “Банк ТуранАлем” за 2000 год поквартально не нарастающим итогом

(в млн тенге)

Показатель	I-2000	II-2000	Изменение, %	III-2000	Изменение, %	IV-2000	Изменение, %
Изменение депозитов	2 889,9	5 986,0	+107,1	9 862,4	+64,8	1 215,3	-87,7
Операционный доход	3 527,3	3 119,2	-11,6	3 667,6	+4,1	4 484,6	+22,3
Чистый доход	405,5	449,0	+10,7	482,6	+7,5	812,5	+68,3

**ТОО "RG BRANDS"** (Алматы; производство и реализация натуральных соков) предоставило на KASE пакет документов, подтверждающих перерегистрацию товарищества в открытое акционерное общество "RG Brands" (ОАО "RG Brands"). Свидетельство о государственной регистрации юридического лица номер 39023-1910-АО выдано предприятию Управлением юстиции города Алматы **27 марта 2001 года**. Сейчас облигации ОАО "RG Brands" второй эмиссии (KZ72KAT51A39, RGBRb2; \$100; \$4 млн; 08.01.01 - 08.01.03; полугодовой купон 13% годовых) торгуются на KASE в рамках официального списка ценных бумаг биржи категории "А". Согласно введенной в действие с 02 апреля 2001 года новой редакции Положения о листинге ценных бумаг KASE, эмитентом облигаций этой категории листинга не может быть товарищество с ограниченной ответственностью. Таким образом, предприятием выполнены требования нового положения.

**ОАО "ШНОС" (Шымкент)** представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров, которое состоялось 26 января 2001 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО "ШНОС" утвердили новую редакцию Устава, а также:

- прекратили полномочия ранее действовавшего Совета директоров и избрали Совет директоров в количестве трех человек (в том же составе): Бернар Исотье, Марло Томас, Кристиан Клере;
- подтвердили решения Общего собрания акционеров ОАО "ШНОС" от 21 августа 2000 года, а также изменения и дополнения в Устав, принятые этим собранием, на период с даты принятия этих изменений и дополнений до даты принятия нового Устава, включая, но, не ограничиваясь, подтвердили упразднение коллегиального исполнительного органа (Правления) ОАО "ШНОС" и учреждение единоличного исполнительного органа (Президента) и порядка его выборов;
- подтвердили решения Общего собрания акционеров от 30 октября 2000 года, а также выборы и деятельность Совета директоров ОАО "ШНОС" в период с 30 октября 2000 года до момента новых выборов Совета директоров;
- одобрили и подтвердили все действия и решения Совета директоров и Президента ОАО "ШНОС", связанные с увольнением Председателя Правления г-на Н. Бизакова, произведенного 31 августа 2000 года на основании его заявления от 15 августа 2000 года.

По словам докладчика – Председателя собрания (И.о. директора юридического департамента "ШНОС-ХКМ") действия по прекращению деятельности действующего состава Совета директоров и выборам нового, а также по подтверждению решений Общих собраний акционеров от 21 августа и 30 октября 2000 года ни в коем случае не означают факта признания ранее действующего состава Совета директоров и ранее принятых решений нелегитимными. Действия по подтверждению ранее принятых решений осуществляются исключительно в целях блокирования действий г-на Н. Бизакова, направленных против ОАО "ШНОС" и скорейшего и справедливого разрешения спора по искам, поданным г-ном Н. Бизаковым.

**ТОО "ВИТА"** (Алматы; закупка, переработка, производство и реализация масложировой продукции) 02 апреля 2001 года завершило первичное размещение именных купонных облигаций второй эмиссии (KZ2СКАРУВА19, официальный список ценных бумаг KASE категории "В", торговый код VITAb2; \$100; \$1,5 млн; 01.12.00 - 01.12.01; полугодовой купон 14,0% годовых). Согласно данным ТОО "RG Securities" (Алматы), которое является финансовым консультантом ТОО "ВИТА" по выводу облигаций компании на фондовый рынок, долю эмиссии в 50,40% выкупили банки второго уровня; 5,40% – негосударственные накопительные пенсионные фонды (участвуя собственным капиталом); 33,60% – страховые компании; 8,44% – брокерские компании; 0,36% – физические лица. Но долю других инвесторов пришлось 1,80% облигаций в номинальном выражении долга. Доходность при первичном размещении, рассчитанная по полугодовому базису, составила 14,0% годовых. Все бумаги размещены по номинальной стоимости.

**ОАО "УКТМК"** (Усть-Каменогорск; производство и реализация цветных металлов – высококачественной титановой губки, товарного магния) известило KASE о проведении 23 мая 2001 года годового Общего собрания акционеров со следующей повесткой дня:

- Итоги регистрации и выборы рабочих органов собрания.
- Утверждение состава Счетной комиссии.
- Отчет Правления об итогах деятельности предприятия в 2000 году.
- Отчет Ревизионной комиссии.
- Утверждение годовой финансовой отчетности за 2000 год.
- Распределение чистого дохода.
- О дивидендах по итогам 2000 года.
- Утверждение аудитора общества на 2001 год.
- Выборы Ревизионной комиссии.

**ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК”** (Караганда) уведило KASE об изменениях в составе Правления банка. Согласно представленной информации решением Совета директоров от 20.03.01 года вместо Табулдина Серика Мажитовича исполняющим обязанности Заместителя Председателя Правления банка назначен Акуленко Борис Стефанович.

Также ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров, которое состоялось 19 февраля 2001 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” приняли следующие решения:

- осуществить выпуск купонных облигаций банка четырьмя траншами (с различной ставкой вознаграждения по облигациям каждого транша) на общую сумму \$5 000 000 в количестве 50 000 штук; номинальная стоимость одной облигации составит \$100, максимальный срок обращения – 5 лет;
- увеличить объявленный уставный капитал банка до Т2,3 млрд путем регистрации восьмой (дополнительной) эмиссии акций на сумму Т1,0 млрд;
- зарегистрировать новую редакцию Устава банка в связи с увеличением объявленного уставного капитала и присвоением банку статуса народного общества;
- вывести из состава Совета директоров банка Ордабаева Г.Ж. и ввести в состав Совета директоров Шаяхметова К. и Попова В.Н.

ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” уведило KASE о проведении 30 апреля 2001 года годового Общего собрания акционеров со следующей повесткой дня:

- Утверждение отчета Правления ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” о результатах деятельности за 2000 год.
- Утверждение заключения Ревизионной комиссии.
- Утверждение годовой финансовой отчетности.
- О распределении чистого дохода ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” за 2000 год.
- О выпуске облигаций.
- Разное.

Место проведения собрания: г. Караганда, пр. Бухар Жырау, 32. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров будет проведено 02 мая 2001 года.

**ОАО “Астана-финанс”** (Астана; отдельные виды банковских услуг, инвестиционная деятельность, финансирование экономических и социальных проектов) уведило KASE о проведении 26 апреля 2001 года годового Общего собрания акционеров со следующей повесткой дня:

- Утверждение отчета Правления ОАО “Астана-финанс” об итогах работы акционерного общества в 2000 году.
- Утверждение годовой финансовой отчетности общества и заключения Ревизионной комиссии.
- Утверждение порядка распределения чистого дохода общества.
- Утверждение размера дивидендов по итогам года.
- Утверждение условий и порядка выпуска облигаций.
- Разное.

Место проведения собрания: г. Астана, ул. Бигельдинова, 54. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров будет проведено 27 апреля 2001 года.

Также ОАО “Астана-финанс” представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров, которое состоялось 26 января 2001 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО “Астана-финанс” приняли следующие решения:

- приобрести акции ОАО “Астанаэнергосервис” по номинальной стоимости Т1 000 за акцию в количестве 3 779 092 штук на общую сумму Т3 779 092 тыс., что эквивалентно денежным обязательствам ОАО “Астанаэнергосервис” перед ОАО “Астана-финанс”;
- передать акции ОАО “Астанаэнергосервис”, принадлежащие ОАО “Астана-финанс” на сумму Т934 370 тыс. и дополнительно приобретенные акции на сумму Т3 779 092 тыс., в коммунальную собственность г. Астаны в счет исполнения обязательств ОАО “Астана-финанс” перед Административным советом специальной экономической зоны г. Астаны;
- уменьшить объявленный уставный капитал компании с Т3,1 млрд до Т2,0 млрд (в целях сокращения отчислений из чистого дохода на формирование резервного капитала, а также выполнения требования по 100% сформированному уставному капиталу для получения лицензий на осуществление тех или иных видов деятельности);
- утвердить новую редакцию Устава компании (в связи с внесенными изменениями и дополнениями);

- досрочно прекратить полномочия прежнего и избрать новый состав Совета директоров из 7 человек: Мещеряков Н.И. – Председатель, Сухотин А.В., Ускенбаев К.А., Крутиховский И.Г., Галимов И.С., Яковлева Т.И., Исламов К.К.;
- досрочно прекратить полномочия прежнего состава и избрать новый состав Ревизионной комиссии из 3 человек: Бейкутова Г.М., Лихтей В.И., Петухова Н.Г.

Помимо того, собрание приняло решение, в случае признания ОАО "Астана-финанс" победителем тендера на получение бюджетных средств для реализации программы ипотечного кредитования на 2001 год, заключить соответствующий договор с Департаментом по администрированию программ развития г. Астаны. Предполагается бюджетный займ в объеме Т1,2 млрд сроком на 15 лет под 2% годовых.

**ЗАО ННК "КАЗАХОЙЛ"** (Астана) создало совместное предприятие с французскими партнерами – СП "КОБОС". Предприятие учреждено ТОО "Казахойлкурулыс" – дочерней компанией ННК "КАЗАХОЙЛ" – и АО "Буиг Оффшор". Полное наименование созданной компании – ТОО "СП Казахойл-Буиг Оффшор". СП "Казахойл-Буиг Оффшор" создано с целью реализации различных строительных контрактов "под ключ" в нефтегазовом секторе Казахстана. В перспективе предусматривается выход на международный рынок строительных услуг. Основными направлениями деятельности СП будут: оказание сервисных услуг; строительство портов; терминалов, каналов, ирригационных систем, водных и наземных сооружений, дамб, объектов для хранения, переработки и транспортировки энергоресурсов; монтаж и наладка нефтепромышленного оборудования; проектно-изыскательная деятельность. По свидетельству ННК "КАЗАХОЙЛ", выбор компании "Буиг Оффшор" в качестве партнера основывается, прежде всего, на ее международном признании в развитии и реализации проектов в сфере нефтегазовой инфраструктуры. "Буиг Оффшор" представлена на всех континентах и работает практически со всеми всемирно известными нефтяными компаниями. Ее опыт является одним из главных залогов успеха на рынке строительных услуг Казахстана", – говорится в пресс-релизе ННК "КАЗАХОЙЛ". Одним из приоритетов компании "Буиг Оффшор" является передача современных технологий своим партнерам по всем филиалам, что в данном случае будет реализовано и в отношении нового совместного предприятия "КОБОС". Создание СП также отражает намерение ННК "КАЗАХОЙЛ" активно участвовать в модернизации существующих и создании новых объектов инфраструктуры, особенно связанных с поддержкой морских нефтяных операций.

## ЧЛЕНЫ KASE

**С 02 апреля 2001 года** решением правления KASE **ОАО "Бизнесбанк"** (Алматы) отстранено от участия в торгах иностранной валютой на KASE. Решение принято в связи с арестом счетов банка и будет действовать до разблокировки счетов. 27 марта текущего года ОАО "Бизнесбанк" уведомило KASE о наложении ГУВД Алматы ареста на все счета банка ввиду возбуждения уголовного дела по факту убийства 16 марта 2001 года известного предпринимателя Абенова Е.Б. В связи с этим руководство ОАО "Бизнесбанк" обратилось на KASE с просьбой временного приостановления членства банка на бирже до окончания следствия и разблокировки счетов.

## НОВОСТИ KASE

**С 02 апреля 2001 года** KASE приостановила торги именными купонными облигациями **ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"** (Алматы) первой эмиссии (KZ75KASICA50; официальный список ценных бумаг KASE категории "А", SMGZb1; \$100; \$30 млн; 18.01.01 - 18.01.06; годовой купон 13,0% годовых) в связи с поступлением на биржу новой информации, касающейся деятельности эмитента и аффилированных с ним лиц. В соответствии с действующей нормативной базой KASE, поступившие данные являются достаточным основанием для приостановления торгов облигациями в срочном порядке. Рассмотрев поступившую информацию, Биржевой совет принял решение направить ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" официальное письмо с просьбой прокомментировать переданные на биржу данные и до получения ответа приостановить торги облигациями в торговой системе KASE. В случае подтверждения фактов, описанных в предоставленных бирже материалах, информация, о которой идет речь, будет опубликована KASE или ИРБИС, а органами биржи будет принято соответствующее решение касательно дальнейшего статуса облигаций ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" на KASE.

Постановлением Директората НКЦБ от 30 марта 2001 года #806 утверждены новые редакции нормативных документов Казахстанской фондовой биржи (KASE) "Правила заключения сделок репо" и "Размеры членских взносов и комиссионных сборов, взимаемых биржей". Изменения и дополнения были приняты собранием членов KASE категорий "К", "Р" и "Н" 16 марта 2001 года. Изменения и дополнения, внесенные в документы, вызваны намерением биржи в ближайшее время открыть **рынок автоматических репо-операций**. С новой редакцией документов можно ознакомиться на страницах электронного представительства KASE в Internet по адресам:

- <http://www.kase.kz/GenInfo/NormBase/repo.asp>
- <http://www.kase.kz/GenInfo/NormBase/fee.asp>

На рынке автоматического репо заключение сделок предполагается как методом непрерывного встречного аукциона, так и методом прямых котировок. В зависимости от структуры рынка, которая будет определяться Правлением KASE, в торговой системе организуется возможность для заключения сделок репо **на различные стандартные сроки**. При подаче заявок в качестве цены финансового инструмента будет использоваться **ставка репо**, в качестве количества – стоимость открытия. Ставка должна выражаться в годовом измерении, стоимость открытия – в валюте, в которой заключается сделка. При этом ставка (доходность) сделки репо складывается за счет разницы между стоимостью закрытия и стоимостью открытия репо. Сторона, совершившая сделку на покупку в секторе автоматического репо, является продавцом финансовых инструментов – объекта сделки репо по сделке открытия. И наоборот – сторона, совершившая сделку на продажу в секторе автоматического репо, является покупателем финансовых инструментов – объекта сделки репо по сделке открытия. Расчет необходимого количества финансовых инструментов для заключения сделки открытия будет осуществляться по ценам, установленным в торговой системе, таким образом, чтобы эквивалент стоимости финансовых инструментов по сделке открытия **был равен или превышал стоимость открытия**. Методика расчета цен финансовых инструментов, используемых в качестве объекта сделок репо, будет определяться Рисковым комитетом KASE. Состав и порядок работы Рискового комитета регламентируется Правлением биржи. При заключении сделки в секторе автоматического репо стоимость открытия определяется как сумма, зафиксированная при заключении сделки репо, а стоимость закрытия определяется как стоимость сделки открытия плюс доход от сделки репо, который вычисляется по формуле: стоимость открытия умножить на доходность, зафиксированную при заключении сделки репо, разделить на 364 и умножить на срок репо. За срок репо принимается количество календарных дней между датой закрытия и датой открытия репо.

Комиссионный сбор биржи при работе участников на рынке автоматического репо будет составлять **0,25%** от суммы дохода по заключенной сделке. Сумма дохода определяется как произведение количества ценных бумаг по сделке и разницы между ценами сделки закрытия и сделки открытия репо. Комиссионное вознаграждение будет взиматься с продавца и с покупателя как при сделке открытия репо, так и при сделке закрытия. При изменении срока исполнения сделки закрытия репо (пролонгации репо) сумма дохода исчисляется в соответствии с фактическими сроками исполнения сделки закрытия репо.

Новая редакция упомянутых выше документов вступает в силу **с 15 апреля 2001 года**. Дата открытия торгов на рынке автоматического репо будет определена позднее после соответствующей доработки программного обеспечения торговой системы KASE и отладки интерфейса этого обеспечения с программными средствами ЗАО “Центральный депозитарий ценных бумаг”.

**Подготовлено агентством “ИРБИС”**

## Облигации "Казактелеком" первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А"

Специальный выпуск по материалам ОАО "Казактелеком", Казакстанской фондовой биржи (KASE) и агентства "ИРБИС"

02 апреля 2001 года решением Биржевого совета KASE от 30 марта 2001 года именные купонные облигации Открытого акционерного общества "Казактелеком" ("Казактелеком"; Астана) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А" группы "А-".

Облигации отнесены к группе "А-" (спецификация этой группы категории "А" описана в новой редакции Положения о листинге ценных бумаг KASE, которая вступила в силу с 02 апреля 2001 года) по следующим причинам. Для включения облигаций в официальный список биржи категории "А" компания должна иметь чистый доход за последний финансовый год или по сумме трех последних финансовых лет, подтвержденный аудитором из числа "большой пятерки". Согласно заключениям аудиторской компании Deloitte & Touche, деятельность "Казактелеком" является убыточной по сумме 1998 и 1999 годов. Прибыль, полученная компанией за 2000 год, не подтверждена аудиторской фирмой. Однако облигации могут быть допущены по категории "А" с отнесением в группу "А-" решением Биржевого совета без учета требований безубыточности деятельности, если собственный капитал эмитента составляет не менее эквивалента в казахстанских тенге 100 млн долларов США. Данному требованию "Казактелеком" удовлетворяет – собственный капитал составляет 36 млрд тенге или \$250 млн.

Биржевой совет KASE принял решение вернуться к вопросу об изменении группы нахождения облигаций "Казактелеком" первой эмиссии в официальном списке ценных бумаг биржи после предоставления аудиторского заключения по финансовой отчетности за 2000 год и разъяснений по вопросу о судьбе инвестиций "Казактелеком" в капитал других юридических лиц.

### СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

---

Вид ценных бумаг:	Именная купонная облигация, индексированная по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ2CUY03A347
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A34
Ведение реестра:	ТОО "Реестр-Сервис" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	06.03.01
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	25 000 000
Объем эмиссии в ценных бумагах:	250 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	13.03.01
Срок размещения:	3 года с даты начала обращения
Срок обращения:	3 года
Дата погашения:	13.03.04, фактически – 15.03.04*
Размер вознаграждения (интерес):	10% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	13 сентября и 13 марта ежегодно
Временная база при всех расчетах:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	14 августа и 11 февраля ежегодно
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней
Дата фиксации реестра при погашении:	11.02.04
Обслуживание выпуска:	в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казакстан, установленному на дату выплаты или дату фактического погашения
Финансовые консультанты выпуска:	ЗАО "ДАБ "АБН АМРО Банк Казакстан" (Алматы); ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	02.04.01
Дата первых торгов:	16.04.01
Торговый код KASE:	KZTKb1
Точность изменения цены:	4 знака после запятой
Маркет-мейкер на KASE:	ОАО "Казкоммерц Секьюритиз"

---

\* 13.03.04 – выходной день.

### Дополнительные условия

По усмотрению эмитента купоны могут быть оплачены в долларах США держателям облигаций, которые не являются резидентами Республики Казакстан. На получение купонного вознаграждения имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее, чем за тридцать дней до даты выплаты вознаграждения (интереса). Купоны могут быть выплачены только в день, который является рабочим днем. Никакие

дополнительные проценты или иные суммы не подлежат взиманию вследствие того, что день фактической выплаты выпадает после календарной даты, установленной для выплаты.

Проценты по каждой облигации перестают начисляться с даты погашения. Если погашение облигаций задерживается или не осуществляется необоснованно, то они продолжают начисляться. При необходимости начисления процентов за период менее одного года, они будут начисляться из расчета 360 дней в году, состоящем из 12 месяцев по 30 дней каждый и, в случае незавершенного месяца, количества истекших дней.

Если облигации не были погашены или выкуплены и аннулированы ранее, то они будут погашаться по их номинальной стоимости в день погашения в 2004 году одновременно с выплатой последнего купона путем перевода денежных средств эмитентом на счета держателей облигаций, или путем наличной оплаты в офисе платежного агента держателям облигаций, зарегистрированных в реестре не позднее, чем за тридцать дней до даты погашения. Облигации могут быть погашены только в день, который является рабочим днем. Никакие дополнительные проценты или иные суммы не подлежат взиманию вследствие того, что день фактической выплаты выпадает после календарной даты, установленной для погашения. Погашение облигаций будет производиться в тенге по курсу KZT/USD, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на дату фактического погашения. По усмотрению эмитента, облигации могут быть погашены в долларах США держателям облигаций, которые не являются резидентами Республики Казахстан.

Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. Приобретенные таким образом облигации, пока они находятся в держании или от имени эмитента, не дают их держателю права голосовать на собраниях держателей облигаций и не должны считаться непогашенными для целей определения кворума на собраниях держателей облигаций или при наступлении случаев невыполнения обязательств эмитентом, определенных Условиями выпуска данных облигаций. Все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, и любые приложенные к ним или сданные с ними купоны с не наступившим сроком выплаты аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

В случае неуплаты эмитентом любой суммы, которую он обязан уплатить в соответствии с Условиями выпуска данных облигаций в установленную для ее уплаты дату, он обязан выплатить проценты по просроченной сумме. Проценты по просроченной сумме будут начисляться с даты, установленной для уплаты, до даты фактической уплаты (как до, так и после вынесения судебного решения) по ставке 10% годовых сверх купона в отношении такой суммы.

Деньги, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут использованы на общекорпоративные цели "Казахтелеком", включая финансирование проектов по модернизации телекоммуникационной сети, рефинансирование обязательств, развитие новых услуг и прочее.

## **ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ, ЧЛЕНСТВО В АССОЦИАЦИЯХ И ОРГАНИЗАЦИЯХ**

Дата первичной государственной регистрации – 01.12.94. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический и фактический адрес головного офиса: Казахстан, 473000, Астана, ул. Московская, 51а. Численность сотрудников на 01.01.01 – 30 872.

"Казахтелеком" является национальным оператором телекоммуникаций страны. Являясь естественным монополистом, владеющим всеми сетями передачи данных и центрами связи в республике, компания внесена в Государственный регистр естественных монополий Республики Казахстан. Государственная генеральная лицензия выдана "Казахтелеком" 09 августа 1996 года Министерством транспорта и коммуникаций Республики Казахстан. По условиям данной лицензии компания имеет эксклюзивное право исполнять функции оператора сетей телекоммуникаций общего пользования и предоставлять услуги международной и междугородной связи. Лицензия действительна до 2011 года с возможностью пролонгации на дополнительный период в 15 лет. В течение этого срока правительство не может выдавать каких-либо лицензий, которые могли бы негативно сказаться на правах компании, предоставляемых данной лицензией. Правительство не имеет права сократить срок действия данной лицензии.

На 01 января 2001 года "Казахтелеком" является членом Ассоциации учебных, научных, проектных и других организаций транспортно-коммуникационного комплекса "Астрако" (Казахстан, Алматы). Основной целью Ассоциации является налаживание взаимодействия организаций транспортно-коммуникационного комплекса в подготовке специалистов, разработке проектной документации, создании научно-технической продукции и т.д. Данная ассоциация является некоммерческой. "Казахтелеком" также является членом Совета операторов электросвязи при Региональном содружестве в области связи стран СНГ – некоммерческой международной организации, созданной для координации деятельности телекоммуникационных компаний и отраслей стран СНГ.

Постановлением Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) от 29 апреля 1999 года компании присвоен статус открытого народного акционерного общества.

## ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ

Национальная Акционерная Компания “Казахтелеком” была образована в 1994 году на базе предприятий и организаций Министерства связи Республики Казахстан путем слияния 36-ти региональных телекоммуникационных предприятий. До 1994 года деятельность компании контролировалась Министерством транспорта и коммуникаций Казахстана, а сеть телекоммуникаций общего пользования использовалась 21 государственным региональным предприятием. Как открытое акционерное общество “Казахтелеком” существует с 20 февраля 1997 года после перерегистрации НАК “Казахтелеком” Министерством юстиции Республики Казахстан. В результате перерегистрации 1997 года все региональные предприятия и отделения связи были слиты в одно юридическое лицо.

## КАПИТАЛ, АКЦИИ И АКЦИОНЕРЫ

На **01.02.01** объявленный, выпущенный и оплаченный уставный капитал “Казахтелеком” составляет **12 136,5 млн тенге**. Всего выпущено 12 136 529 акций номинальной стоимостью 1 000,0 тенге, в том числе простых именных – 10 922 876 и привилегированных именных – 1 213 653. Выпуск акций осуществлен в бездокументарной форме. Реестр акционеров ведется ТОО “Реестр-Сервис” (Алматы).

В соответствии с Уставом и проспектом эмиссии размер дивидендов по привилегированным акциям должен составлять не менее 30% от номинальной стоимости акции. Размер дивидендов на одну простую акцию определяется Общим собранием акционеров по предложению Правления компании.

Согласно первой редакции Устава “Казахтелеком”, по привилегированным акциям ежегодного начислялся фиксированный дивиденд в размере не менее 10% от номинальной стоимости акции независимо от результатов деятельности акционерного общества. В заключении независимой аудиторской компании “KPMG Janat” (Брюссель, Бельгия), составленного по финансовой отчетности эмитента за 1996 год, указано, что с 15 марта 1996 года по 19 февраля 1997 года владельцы привилегированных акций имели право получать 30% от стоимости каждой привилегированной акции в качестве минимального дивиденда. Начиная с 20 февраля 1997 года размер минимального дивиденда по привилегированным акциям был снижен до 10% от номинальной стоимости. После введения в действие закона “Об акционерных обществах” (июль 1998 года) размер дивиденда на привилегированную акцию должен был определяться не Уставом компании, а проспектом эмиссии ценных бумаг, утвержденным Национальной комиссией Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ). В соответствующем документе “Казахтелеком”, утвержденном НКЦБ 12.03.97, размер дивиденда на одну привилегированную акцию был определен как не менее 30% от номинала. Ссылка на проспект эмиссии появилась и в новой редакции Устава, утвержденной Общим собранием акционеров 23.11.98. Поэтому по итогам 1998 года дивиденды на привилегированные акции уже начислялись из расчета не менее 30% от номинала.

По итогам 1996, 1997 и 1998 годов дивидендов было начислено соответственно 303,3 млн, 364,4 млн и 364,4 млн тенге, за 1999 год на привилегированные акции начисленная сумма дивидендов составила 341,4 млн тенге. На 20 февраля 2001 года 292,0 млн тенге было выплачено. Дивиденды за 2000 год будут определены и начислены после годового собрания акционеров.

В соответствии с приватизационной программой правительства Казахстана 18 января 1997 года был объявлен открытый тендер на продажу 40% акций “Казахтелеком”, имеющих право голоса. Согласно условиям тендера, покупатель должен был взять на себя обязательства по развитию телефонной сети до 2000 года и гарантировать выплату внешнего долга в размере 250 миллионов долларов США. 31 мая 1997 года южнокорейская компания Daewoo, победившая в тендере, выкупила 4 854 611 простых акций “Казахтелеком” у Министерства финансов Казахстана, что соответствовало 40% общего зарегистрированного уставного капитала и 44,4% голосующих акций.

26 января 1998 года под влиянием кризиса в Юго-восточной Азии Daewoo продала 946 649 простых акций компании Central Asian Industrial Investments NV, аффилированной с ОАО “КАЗКОММЕРЦБАНК” (Алматы). Впоследствии Daewoo продала и все остальные акции. Покупателями стали Central Asian Industrial Investments NV а также портфельные инвесторы, которые приобрели американские депозитарные расписки (АДР), выпущенные The Bank of New-York.

Структура акционеров “Казахтелеком” на 01 марта 2001 года

Акционер	Доля в уставном капитале, %
Правительство Казахстана	50,00
Central Asian Industrial Investments NV (Curacao, Netherlands Antilles)	30,05
Портфельные инвесторы – держатели АДР	9,95
Физические и юридические лица (привилегированные акции)	10,00

Простые (НИН KZ1C12280417, торговый код KASE – KZTK) и привилегированные (KZ1P12280412, KZTKp) акции “Казахтелеком” были включены в официальный список ценных бумаг KASE категории “B” 16 октября 1997 года и выведены на торги 28.10.97. 02 декабря 1998 года акции переведены в официальный список категории “A”, где находятся до сих пор.

**С 01.01.00 по 31.03.01** по простым акциям "Казхателеком" на бирже было заключено всего 7 сделок на общую сумму \$2,6 млн (371,6 млн тенге). Цена варьировала от 12,87 до 15,00 долларов за акцию. Последняя сделка проведена 31.10.00 по \$14,50. Сегодня акции котируются маркет-мейкером на KASE по \$12,0/\$16,5.

По привилегированным акциям за аналогичный период в секторе купли-продажи KASE проведено 50 сделок на сумму \$3,9 млн (556,6 млн тенге) по \$2,5 - \$14,36 за бумагу. Последняя цена – \$8,00 – была зафиксирована на бирже 20.03.01. Сегодня акции котируются маркет-мейкером на KASE по \$8,00/\$12,00.

Обязанности маркет-мейкера акций "Казхателеком" на KASE выполняет ОАО "Казкоммерц Секьюритиз".

Капитализация "Казхателеком" на внутреннем рынке оценивается на 04 апреля 2001 года в \$168,1 млн.

## **ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

### **Организационная структура**

Управленческая структура "Казхателеком" состоит из четырех основных органов, включая Общее собрание акционеров, Совет директоров, Правление и Ревизионную комиссию. Совет директоров и Правление через Центральный аппарат компании управляют филиалами. Филиалы компании включают 14 областных, региональных и городских (Астана, Алматы) Дирекций Телекоммуникаций, объединение "Дальняя связь", Радиотехническое объединение, Дирекцию сетей передачи данных и др. Головной офис находится в Астане.

**Дочерние и зависимые компании "Казхателеком"** (все – Алматы, приводится доля участия "Казхателеком"): ТОО "GSM Казахстан" – 49,0%; АОЗТ "Алтел" – 50,0%; ЗАО "Арна" – 32,5%; ЗАО НПФ "Умит" – 20,0%; ТОО СП "Arna Sprint Data Communications" – 50,0%; ДТОО "Kaznet" – 100,0%.

### **Телекоммуникационные сети**

Активы "Казхателеком" включают в себя городские и сельские сети и станции, оборудование автоматической международной связи, телепередатчики и телетрансляторы, оборудование спутниковой связи. "Казхателеком" является единственным оператором в республике, предоставляющим услуги сельской связи.

Компания владеет и управляет всеми сетями телекоммуникаций общего пользования (СТОП) на территории Казахстана. СТОП включает в себя 3 009 местных АТС, 21 междугородную и две международные станции и базируется на первичной сети, охватывающей всю территорию республики, и обеспечивающей доступ к портам международной связи. Первичная сеть состоит из коммутационных станций, передающего оборудования и оборудования доступа, а также непосредственно телефонных линий. На начало 2001 года в первичную сеть входило 102,5 тыс. км воздушных линий, 137,2 тыс. км кабельных линий (включая 24,2 тыс. км волоконно-оптического кабеля).

В структурном плане СТОП имеет трехуровневую иерархическую структуру, подразделяющуюся на местные, региональные (внутризоновые) и магистральные сети. Общая длина магистральных телекоммуникационных сетей составляла на конец 2001 года 37,9 тыс. км, включая 25,2 тыс. км километров кабельных и 12,6 тыс. км радиорелейных линий.

Начиная с июля 1998 года "Казхателеком" совместно с израильской компанией "Gilat Satellite Networks" осуществляет монтаж оборудования малоканальной спутниковой связи технологии ДАМА. В настоящее время установлено 182 станции по 12 областям республики. Установка этой системы особенно актуальна в тех местах (в частности в Западном и Центральном Казахстане), где находится большое количество населенных пунктов, удаленных от проводной системы телекоммуникаций. Спутниковые станции устанавливаются в селах, на таможенных пунктах и рудниках.

### **Услуги по предоставлению телефонной связи**

"Казхателеком" является естественным монополистом на республиканском рынке телефонии. На 01 января 2001 года суммарная емкость станций Казахстана составляла 2,34 млн номеров (включая 638 цифровых), из которых использовалось 1,85 млн (79%). Неиспользуемые линии в основном находятся в сельской местности. Суммарное количество телефонных линий и средний коэффициент их использования за последние 6 лет в по республике практически не изменились.

Предоставление услуг телефонной связи обеспечивает компании основную долю доходов. Так по итогам 2000 года эти услуги составили в общем объеме продаж около 94%. В физическом выражении большая часть трафика (87,4% в 2000 году) генерируется на местных (внутриреспубликанских) телефонных линиях, однако в структуре доходов местная связь занимает только 31%. Примерно такую же долю доходов обеспечивает связь с дальним зарубежьем, хотя на нее приходится только 1,5% исходящего трафика.

## Структура доходов "Казакхтелеком" в 2000 году (в млн тенге)

Вид услуг – источник доходов	1998 год	1999 год	2000 год
Международная и междугородняя связь	13 825	18 989	24 682 (64,0%)
Местная телефонная связь	8 853	9 803	11 901 (30,8%)
Передача данных	28	109	622 (1,6%)
Смарткарты	–	127	350 (0,9%)
Телеграфная связь	358	446	620 (1,6%)
Спутниковая связь	–	–	1 938 (0,5%)
Проводное вещание	243	165	139 (0,4%)
Другие доходы	221	213	77 (0,2%)
<b>Всего</b>	<b>23 528</b>	<b>29 853</b>	<b>38 585 (100%)</b>

По исходящим звонкам оплата услуг осуществляется непосредственно клиентами "Казакхтелеком", по входящим звонкам оплата осуществляется в рамках взаиморасчетов с иностранными телекоммуникационными компаниями.

В 2000 году суммарный объем исходящего трафика, генерированного в сетях "Казакхтелеком", составил 845 млн минут. Рост суммарного объема по сравнению с 1999 годом достиг 27%, в то время как прирост за 1999 год равнялся 6,3%. Наиболее сильно (на 31%) в 2000 году вырос объем внутриреспубликанского трафика.

По данным "Казакхтелеком", наибольшая плотность линий (телефонных номеров) характерна в настоящее время для Алматы (32 линии на 100 человек) и Астаны (20,5), а также Павлодарской (17) и Карагандинской областей (16). Наименьшая плотность в Южно-Казахстанской (6,4) и Алматинской (7) областях.

"Казакхтелеком" управляет 19 междугородними станциями, 18 из которых цифровые. Станции имеют монтированную емкость 62 798 каналов. Наибольший трафик международной и междугородней связи характерен для Астаны (21,5 тыс. минут на 100 человек) и Алматы (14,8). Наименьший – для Западно-Казахстанской (3,1) и Алматинской (4,0) областей. Наибольший средний доход на линию отмечен в 2000 году по Астане (31,7 тыс. тенге), Мангистауской области (24,8) и Алматы (20,6). Наименьший – по Алматинской, Павлодарской и Северо-Казахстанской областям (по 10,6).

### Услуги международной связи

В данный момент в управлении "Казакхтелеком" имеются два международных центра коммутации в Алматы и Астане, которые для международных соединений помимо наземных используют также спутниковые каналы связи. В настоящее время спутниковое соединение устанавливается также в Западном Казахстане. Международные центры напрямую соединены с 23-мя телекоммуникационными компаниями в 20 странах и 10 операторами из 7 стран СНГ. Среди партнеров "Казакхтелеком" крупнейшие поставщики телекоммуникационных услуг включая MCI (США), Deutsche Telekom (Германия), British Telecom (Великобритания), AT&T (США), France Telecom (Франция) и др. Помимо стран СНГ, компания имеет транзитные соединения с 118 странами мира. "Казакхтелеком" обеспечивает круглосуточно возможность ведения международных разговоров и передачу телексных и телеграфных сообщений во все страны мира.

Международный трафик в 2000 году составил: входящий – 366,6 млн минут, исходящий – 109,3 млн. Международный трафик включал 57,8 млн входящих минут из дальнего зарубежья и 16,6 млн исходящих минут на дальнее зарубежье (12,7 млн минут исходящего трафика или 57% пришлось непосредственно на долю клиентов компании). Наибольшие объемы исходящего трафика среди стран дальнего зарубежья в 2000 году были зафиксированы на Германию (3,7 млн минут), Турцию (2,1) и Англию (1,4); по входящему трафику лидировали Германия (13,2), США (11,1) и Израиль (8,6).

### Услуги мобильной связи

В дополнение к базовым услугам голосовой связи "Казакхтелеком" предоставляет услуги передачи данных, телексные и телеграфные услуги, Internet, беспроводную связь, спутниковую связь, а также услуги, связанные с теле- и радиовещанием. В настоящее время компания является крупнейшим оператором большинства из этих услуг в Казахстане.

"Казакхтелеком" владеет 50% акций единственного в Казахстане оператора аналоговой мобильной связи "Алтел" и 49% акций компании "K'cell", предоставляющей услуги сотовой связи в формате GSM. Общее количество абонентов указанных компаний превышает 150 тысяч.

### Другие услуги

"Казакхтелеком" предоставляет услуги по подключению к СТОП других операторов связи (владельцев выделенных сетей, операторов сотовой связи и т.д.), а также сдает каналы в аренду. Поступления от услуг по аренде местных, междугородних, международных и телеграфных линий в 2000 составили около \$10,6 млн или около 4% от объема продаж.

Доходы от услуг **телеграфа и телекса** составили в 2000 году 602 млн тенге или менее 1,6% от общих доходов компании. Следуя мировой тенденции, популярность данного вида услуг в Казахстане постоянно снижается.

Услуги **передачи данных** предоставляются дочерним предприятием “Казахтелеком” ДТОО “Kaznet”, которое работает над созданием современной сети передачи данных в Казахстане. Данная сеть будет предоставлять сверхскоростные спутниковые каналы, цифровые коммутаторы и другие услуги.

Доходы от услуг **спутниковой связи** составляют в настоящее время незначительную часть общих доходов компании. Однако развитие новых технологий и растущий спрос на этот вид услуг со стороны крупных местных и иностранных компаний должны привести к значительному росту этого сегмента в течении ближайших лет.

“Казахтелеком” обладает монопольным правом на управление сетью **таксофонов**. На данный момент в Казахстане на 1000 человек приходится 0,37 таксофонов. На сегодняшний день компания уже установила по республике 3,7 тысяч карточных таксофонов, работающих с карточками по предоплате, до 2005 года планируется довести их число до 10 тысяч. Средний уровень дохода с одного карточного таксофона составляет около \$70 в месяц. Работы по развитию сети таксофонов осуществляются совместно с компаниями Schlumberger (США-Франция) и Siemens Elasa (Германия).

### Важнейшие потребители услуг

Согласно предоставленным на KASE материалам, на 01 января 2001 года частные юридические лица составляли около 11,2% всех пользователей, обеспечивая при этом 51,3% доходов компании. Таким образом, линия, предоставленная юридическому лицу, приносит в среднем в три раза больше дохода по сравнению с линией, предоставленной квартирному клиенту. Соответственно этому, компания сосредотачивает свои усилия в направлении привлечения и обслуживания корпоративных клиентов.

“Казахтелеком” предоставляет цифровые транзитные услуги некоторым иностранным операторам. Благодаря выгодному расположению и гибким ставкам, компания успешно конкурирует в регионе с иностранными международными телекоммуникационными компаниями.

### Тарифы

Фиксированная ежемесячная плата взимается за местные телефонные звонки, поскольку, на данный момент, сеть не имеет технических мощностей для организации поминутной оплаты (за исключением ряда городов, упомянутых выше). Но в будущем предполагается постепенный переход на поминутный учет телефонных разговоров. К 2005 году все местные звонки будут учитываться на поминутной основе.

Тарифы на услуги, предоставляемые компанией, проходят утверждение в Агентстве Республики Казахстан по урегулированию естественных монополий. За последние 3 года показатели роста тарифов и абонентской платы в среднем превосходили рост сводного индекса потребительских цен. Рост данного индекса с конца марта 1997 года по конец февраля 2001 года составил по данным Национального Банка 43%, за тот же период курс тенге по отношению к доллару США снизился на 95%.

Тарифы на некоторые услуги “Казахтелеком” в тенге  
(на начало 1997 года и на февраль 2001 года)

Тарифный показатель	Для населения			Для госу-дарств. лиц			Для юриди-ч. лиц		
	1997 год	2001 год	Тренд	1997 год	2001 год	Тренд	1997 год	2001 год	Тренд
Абон. плата за телефон	200,0	370,0	+85%	432,0	586,0	+36%	1090,0	950,0	-13%
Стоимость минуты разговора (средний тариф):									
по Казахстану	5,1	8,5	+67%	6,4	9,0	+40%	12,0	21,0	+75%
с Россией	29,7	58,1	+95%	39,4	145,3	+269%	95,2	145,3	+53%
в дальнее зарубежье	187,3	333,0	+78%						

Тарифы на международные переговоры пересчитаны в тенге по курсу Национального Банка на соответствующий период

### Рынок сбыта и конкуренция

**Телефонная связь.** Согласно имеющейся лицензии “Казахтелеком” обладает эксклюзивными правами оператора сети общего пользования для предоставления услуг местной, междугородной и международной связи, осуществляемой посредством любых телекоммуникационных сетей за исключением отдельно стоящих выделенных сетей. На 01 октября 2000 года Министерством транспорта и коммуникаций было выдано около 600 лицензий на осуществление предпринимательской деятельности по предоставлению услуг телекоммуникаций. Из них около 150 лицензий – на услуги местных сетей связи и сопутствующие им услуги, 150 – услуги радиосвязи и пейджинга, более 120 – радиовещания и телевидения, 20 – услуги выделенных спутниковых сетей связи. Более 70 лицензий было выдано компаниям, специализирующимся на услугах, связанных с передачей данных и сетью Internet, около 20 из них получили разрешение на услуги IP-телефонии (цифровой телефонии с использованием Internet Protocol).

Сеть телекоммуникаций, управляемая "Казахтелеком", охватывает все регионы Казахстана. Компания предоставляет около 90% всей суммы услуг, связанных с телекоммуникациями. Это является существенным барьером для выхода на рынок конкурентов, особенно в сфере местной и междугородной телефонной связи.

Главные изменения по мнению руководства компании могут произойти в сфере международной связи, что будет связано с дальнейшим распространением IP-телефонии. Существенную конкуренцию "Казахтелеком" могут составить здесь наиболее крупные операторы, способные при приемлемом качестве услуг обеспечить необходимые объемы трафика, позволяющие снизить себестоимость услуг. Главными конкурентами на этом сегменте рынка будут ЗАО "Нурсат", ЗАО "Арна" и некоторые другие менее мощные провайдеры. При этом, однако, с учетом планируемых изменений маркетинговой политики "Казахтелеком", можно ожидать, что доля рынка международной связи компании снизится в ближайшие годы несущественно.

#### Доли "Казахтелеком" на рынках телекоммуникаций Казахстана

Вид услуг	Доля, %
<b>Местная телефонная связь</b>	
областные центры	88%
другие города	84%
сельская местность	97%
<b>Междугородная телефонная сеть</b>	
телефония	95%
аренда каналов	94%
<b>Международная телефонная сеть</b>	
исходящая	88%
транзит	100%
входящая	100%
<b>Аренда международных каналов</b>	20%
<b>Телеграф</b>	100%
<b>Телетайп</b>	99%
<b>Передача данных и Internet</b>	40%

**Рынок передачи данных и Internet.** Наиболее быстро развивается рынок передачи данных и Internet. В настоящее время подавляющую долю этого рынка занимают четыре первичных оператора: "Казахтелеком" (торговая марка "Казахстан on-line"), ЗАО "Нурсат", ТОО "Астел" и ЗАО "ЦМФТ" (торговая марка BankNet). По прогнозу "Казахтелеком" данная ситуация должна сохраниться в ближайшее время. Основная конкурентная борьба будет происходить между "Казахтелеком" и ЗАО "Нурсат", которым и сейчас принадлежит большая доля рынка. Изменения в данном сегменте рынка в ближайшее время, вероятно, не окажут существенного влияния на структуру доходов "Казахтелеком", так как в настоящее время подобные услуги обеспечивают не более 2% валового дохода компании. Однако в долгосрочной перспективе значение их будет возрастать. Руководство компании полагает, что доля "Казахтелеком" останется на нынешнем уровне или возрастет в связи с соответствующим изменением маркетинговой политики.

#### Стратегия развития и инвестиционные проекты

Основные направления деятельности "Казахтелеком" определены Указом Президента Республики Казахстан #3787 "О формировании единого информационного пространства". В соответствии с Указом, глобальной задачей компании является создание государственной системы телекоммуникационных услуг, сопоставимой с аналогичными структурами развитых стран мира.

Рост исходящего междугородного и международного трафика будет, по мнению руководства компании, обусловлен общим оживлением экономики страны и, соответственно, большей покупательной способностью населения. По данным "Казахтелеком", выручка на одну телефонную линию, с одной стороны, и средние затраты жителя Казахстана на услуги связи – с другой, являются относительно низкими по сравнению со многими другими развивающимися странами. Учитывая высокий потенциал экономического роста Казахстана, руководство компании прогнозирует значительный рост спроса на услуги связи в ближайшей и среднесрочной перспективах. Дополнительный потенциал роста должно будет обеспечить внедрение новых услуг.

Географическое расположение Казахстана обуславливает преимущества, связанные с возможностью развития услуг транзитной телефонной связи между Европой и странами Тихоокеанского региона. В настоящее время глобальные кабельные соединения между Западной Европой и Дальним Востоком проходят через двадцать одну страну. Прокладка соединений через территорию Казахстана позволит сократить количество стран до шести. С этим связано участие компании в реализации проекта строительства Транс-Азиатско-Европейской линии связи.

"Казахтелеком" осуществляет программу перехода на современные цифровые технологии, которая развивается в рамках государственной "Программы модернизации и развития телекоммуникационных

сетей в Республике Казахстан на 1998-2001 годы”. Основные параметры программы на 1999-2003 годы были одобрены правительством в марте 1999 года.

Внедрение современных технологий уже позволило компании снизить количество персонала. В течение последних пяти лет компания сократила число сотрудников с 50 до 31 тысячи. В настоящее время руководство рассматривает возможности дальнейшего сокращения штата. Предполагается, что замена аналоговой инфраструктуры на цифровую позволит компании реализовать экономию на расходах по содержанию и ремонту. Ввод менее трудоемкого оборудования, автоматизация производственных процессов и оптимизация управления позволят к 2005 году снизить численность сотрудников на 4 тысячи человек.

Тарифная политика будет ориентирована на обеспечение рентабельности операционной прибыли (ЕБИТДА) не менее 30%.

**Рынок голосовой связи.** Предполагается дальнейший рост рынка голосовой связи. Он, как ожидается, будет связан как с увеличением числа новых линий, так и с ростом коэффициента использования существующих линий. Кроме того, в Казахстане наблюдается увеличение числа иностранных корпораций, входящих в рынок, каждая из которых имеет сложные телефонные потребности.

В настоящее время в Казахстане спрос на телефонные услуги все еще превышает предложение. За семь последних лет число очередников на подключение снизилось в 4,8 раз – с 741,5 тысяч в 1993 году до 155,5 тысяч в 2000 году. Реальное количество необслуживаемых клиентов превышает это число, поскольку некоторые потенциальные клиенты не подают заявления на установку телефонной линии ввиду больших сроков ожидания. В тоже время коммутационные станции располагают 565 000 свободными смонтированными линиями. Но для подключения к ним абонентов требуется дополнительное строительство кабельных магистральных и распределительных сетей.

**Модернизация сети.** Большая часть телекоммуникационных систем республики была создана во времена Советского Союза. Вследствие недостаточного инвестирования их значительная часть, включая аналоговые станции, физически и морально устарела. Компания планирует замену устаревшего оборудования в течении нескольких лет. При этом “Казахтелеком” будет придерживаться принципа безубыточности, то есть в ближайшее время аналоговое оборудование будет играть большую роль в предоставлении телекоммуникационных услуг на территории Казахстана.

Участие “Казахтелеком” в строительстве Транс-Азиатско-Европейской волоконно-оптической линии связи (ТАЕ) Шанхай - Франкфурт-на-Майне послужило толчком к созданию собственной Национальной Информационной Супермагистрали (НИСМ), которая должна соединить все областные центры республики современной связью.

С 1997 года функционирует южный участок ТАЕ (Хоргос-Алматы-Тараз-Шымкент-Ташкент). В конце 1998 года введена в эксплуатацию Северная ветка - Астана-Петропавловск-Омск. В апреле 1999 года начато строительство Западной ветки НИСМ (Шымкент-Кызылорда-Актобе-Атырау-Россия), которая станет кратчайшим телекоммуникационным направлением по маршруту Европа-Азия. В 2000 году на Западной ветке было сдано в эксплуатацию 1 532 км. К 2003 году планируется полностью завершить создание Национальной Информационной Супермагистрали общей протяженностью около 10 тыс. км. Для этого будут дополнительно построены волоконно-оптические линии связи Талдыкорган-Усть-Каменогорск-Павлодар-Астана, Алматы-Караганда-Астана, Актюбинск-Уральск-Атырау и Астана-Костанай-Актюбинск.

#### Проект развития Национальной Информационной Супермагистрали

Период	Зона	Направление	Длина (км)	Проектная стоимость
2001 год	Западная ветвь (третий сегмент)	Актюбинск - Атырау - Россия	864	\$34 млн
2001-2002 годы	Восточная ветвь	Талды-Корган - Усть-Каменогорск - Семипалатинск - Павлодар - Астана	2 120	\$29 млн
2001-2002 годы	Радиальная ветвь	Алматы – Караганды, Астана – Кокшетау – Петропавловск Атырау - Уральск – Актюбинск - Костанай – Астана	5 038	\$68 млн

**Новые виды услуг.** Развитие новых видов услуг, таких как предоставление доступа к сети Internet, телефонные карточки и проведение видеоконференций, будет происходить в условиях сильной конкуренции. Внедрение передовых технологий и их использование в масштабах всей республики позволят, по мнению руководства “Казахтелеком”, занять значительную долю рынка этих услуг.

**Инвестиционные проекты.** Помимо основного инвестиционного проекта “Казахтелеком” – проекта развития Информационной Супермагистрали, на ближайшие годы планируются следующие проекты, финансирование которых будет осуществляться за счет займов и внутренних денежных потоков компании:

- увеличение числа телефонных линий с 12,3 линий на 100 человек в 2000 году до 14 – в 2005 году;

- увеличение доли цифровых каналов магистральной сети с 50% в 2000 году до 100% в 2005-м, введение новых цифровых АТС общей монтированной емкостью 500 000 номеров в городах и 200 000 в сельской местности;
- расширение сети универсальных таксофонов до 6 600 единиц; ориентировочно до конца 2002 заменить все жетонные таксофоны на карточные;
- расширить спутниковую сеть ДАМА (система малоканальной спутниковой связи), в том числе в 2001 году установить 35 станций;
- построить третий международный центр коммутаций в городе Актобе.

“Казахтелеком” планирует повысить эффективность работы персонала с увеличением количества линий на одного работника с 59 в 2000-м году до 85 в 2005 году.

В планах “Казахтелеком” предусмотрен также повсеместный ввод поминутной оплаты разговоров. Сроки исполнения будут зависеть от результатов реализации пилотных проектов, осуществляемых в настоящее время в городах Караганды, Жезказган и Лисаковск.

Деятельность компании в сельских регионах будет базироваться на программе восстановления и развития сельской связи, основанной на обеспечении универсального доступа населения к услугам телекоммуникации и оптимизации затрат.

## **ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

Помимо уже существующей на бирже финансовой отчетности, при прохождении облигациями компании процедуры листинга “Казахтелеком” на KASE представлены балансы, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчеты о движении денежных средств за 1998-2000 годы, выполненные в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ).

**Международный аудит** финансовой отчетности компании за 1998 и 1999 годы проводился фирмой Deloitte & Touche (Алматы, Казахстан). По мнению Deloitte & Touche, финансовая отчетность представляет достоверную и объективную картину финансового положения “Казахтелеком” за 1998 и 1999 годы, а также результаты его деятельности и движения денежных средств за указанный период в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского отчета. Наиболее существенное отличие в основных финансовых показателях по документам Deloitte & Touche и “Казахтелеком” касается суммы чистого дохода за 1998 год: 2,27 млрд тенге чистых убытков по данным аудитора, против 2,04 млрд тенге чистого дохода по данным компании. Согласно справке, представленной “Казахтелеком”, основные причины этого различия состоят в следующем:

- в использовании компанией и аудитором различных методик взаиморасчетов с иностранными партнерами (что выразилось в уменьшении дохода от основной деятельности на 0,5 млрд тенге);
- аудитор показал отсроченный подоходный налог в размере 1,6 млрд;
- убыток от курсовой разницы в размере 2,2 млрд тенге был скорректирован Deloitte & Touche за счет нераспределенного дохода прошлых лет;
- амортизация на основные средства была показана Deloitte & Touche с учетом корректировки на инфляцию, что обусловило разницу с амортизацией по данным компании в 0,9 млрд тенге.

## **Дебиторская задолженность**

На 01 января 2001 года общая дебиторская задолженность составила по финансовой отчетности “Казахтелеком” 7,96 млрд тенге, что на 1,9% больше, чем было по результатам 1999 года. Согласно последнему инвестиционному меморандуму “Казахтелеком”, более 41,2% дебиторской задолженности приходится на долги стран СНГ и дальнего зарубежья. Около 16,5% дебиторской задолженности приходилось на население и 32,9% на негосударственные юридические лица. В структуре дебиторской задолженности на 01 января 2000 просроченные долги составляли 40,9%, что в абсолютном (на 1,2 млрд тенге) и в процентном (на 7,5%) выражении меньше, чем было на конец 1999 года. В 2000 году по “Казахтелеком” было списано 470,6 миллионов тенге безнадежной дебиторской задолженности, в том числе 392,7 миллиона тенге за услуги телекоммуникаций.

Deloitte & Touche за 1998 и 1999 годы были начислены провизии по дебиторской задолженности в размере 1,8 млрд тенге и 0,85 млрд тенге соответственно. Согласно справке, предоставленной “Казахтелеком”, ее провизии по сомнительным долгам за эти годы составили соответственно 4,0 млрд тенге и 0,5 млрд тенге (они включены в статью “Административные расходы” Отчета о результатах финансово-хозяйственной деятельности). В провизиях “Казахтелеком” за 1998 год были учтены провизии предыдущих периодов, в то время как в отчетности Deloitte & Touche последние были скорректированы за счет нераспределенного дохода прошлых лет.

## Финансовые показатели по данным “Казахтелеком”

(млн. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на	на	на	на	на	на
	01.01.99	01.01.00	01.04.00	01.07.00	01.10.00	01.01.01
Уставный капитал	12 137	12 137	12 137	12 137	12 137	12 137
Собственный капитал	32 307	30 881	36 363	36 491	35 635	36 392
Балансовая стоимость активов	52 452	57 497	58 778	58 867	59 696	68 589
Оборотный капитал	-2 327	-1 382	2 073	2 998	4 582	7 009
Дебиторская задолженность	5 991	7 477	7 143	8 375	8 307	7 616
Кредиторская задолженность	6 664	5 006	5 694	6 139	5 216	4 717
Банковские кредиты	12 901	18 364	16 145	14 748	15 258	17 113
Обязательства всего	20 145	26 616	22 415	22 376	24 060	24 582
Объем продаж	23 528	29 852	8 575	17 293	26 345	36 001
Себестоимость	14 146	15 777	4 418	10 677	16 294	22 566
Чистый доход	2 041	-958	2 745	3 522	4 661	5 306
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	2 662,0	2 544,4	2 996,1	3 006,7	2 936,2	2 998,5
Доходность продаж (ROS), %	39,9	47,1	48,5	38,3	38,2	37,3
Доходность капитала (ROE), %	6,3	-	-	-	-	14,6
Доходность активов (ROA), %	3,5	-	-	-	-	7,7

## Финансовые показатели по данным Deloitte & Touche

(млн. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	1998 год	1999 год
Уставный капитал	12 137	12 137
Собственный капитал	36 162	34 550
Балансовая стоимость активов	59 444	63 309
Оборотный капитал	-294	-946
Дебиторская задолженность	6 451	7 604
Кредиторская задолженность	4 196	3 964
Банковские кредиты	13 472	19 072
Обязательства всего	26 048	30 961
Объем продаж	23 528	29 852
Себестоимость	18 006	19 039
Чистый доход	-2 265	-1 399
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	2 979,6	2 846,7
Доходность продаж (ROS), %	30,9	38,5

## Обязательства

По данным “Казахтелеком” сумма его обязательств снизилась за 2000 год на 2 млрд тенге (7,6%). При этом, однако, следует иметь в виду, что обязательства по данным Deloitte & Touche существенно (на 5,9 млрд по 1998 году и 4,3 млрд по 1999 году) превышают обязательства по данным компании. Основную часть обязательств составляют банковские кредиты. Их доля в общей сумме обязательств выросла с 64% в 1998 году до 70% в 2000 году (по данным Deloitte & Touche соответствующие показатели за 1998 и 1999 годы составляли 52% и 62%). Главный кредитор “Казахтелеком” – банк KFW (Германия). На его долю по данным аудитора на конец 1998 года приходилось 86% банковских кредитов компании, а на конец 1999 года – 66%.

## Движение денежных средств

(млн. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	По данным “Казахтелеком”			По данным Deloitte & Touche	
	1998 год	1999 год	2000 год	1998 год	1999 год
Операционный денежный поток	5 561	3 725	10 514	5 628	6 556
Инвестиционный денежный поток	-7 403	-5 319	-9 989	-7 561	-6 957
Денежный поток от финансовой деятельности	1 462	2 074	-26	1 522	930
Чистое изменение денежных средств	-380	480	499	-410	529

## Отчет о прибылях и убытках

(млн. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	По данным “Казахтелеком”			По данным Deloitte & Touche	
	1998 год	1999 год	2000 год	1998 год	1999 год
Объем продаж	23 528	29 843	36 001	26 048	30 961
Себестоимость	14 146	15 862	22 566	18 006	19 039
Валовой доход	9 382	13 981	13 434	8 041	11 926
Расходы периода	6 665	6 971	6 769	4 098	4 858
Доход от основной деятельности	2 716	7 010	6 665	2 182	6 214
Доход (убыток) от неосновной деятельности	-640	-4 137	1 273	-2 882	-6 321
Подоходный налог	0,3	1 356	2 643	-1 565	-1 292
Доход (убыток) от чрезвычайных ситуаций	-35	-2 196	11	-	-
Чистый доход (убыток)	2 041	-958	5 306	-2 265	-1 399

## **ПРИМЕЧАНИЯ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE**

Примечания Листинговой комиссии KASE – это описание отдельных аспектов деятельности ОАО "Казахтелеком", на которые, по мнению биржи, следует обратить внимание потенциальным инвесторам при покупке облигаций компании.

### **Государственное регулирование**

"Казахтелеком" является монополистом в сфере предоставления услуг голосовой связи, в связи с чем тарифная политика компании на соответствующие услуги контролируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и поддержке малого бизнеса. Компания вправе самостоятельно устанавливать тарифы на услуги голосовой связи и вносить изменения каждый квартал. Однако рост тарифов при этом не должен превышать определенного уровня, который согласуется с соответствующими государственными органами ежегодно. В связи с этим компания лишена возможности оперативно реагировать на изменение рыночных условий. В то же время "Казахтелеком" в значительной мере застраховано от этого риска, так как основная доля его доходов (64% по 2000 году) приходится на международную связь, в которой тарифы устанавливаются в иностранной валюте.

### **Влияние конкуренции**

Большая часть поступлений "Казахтелеком" обеспечивается услугами по предоставлению голосовой связи. В этом секторе компания контролирует более 90% республиканского рынка. Согласно условиям лицензии, выданной компании в 1996 году, подобное положение дел сохранится, по крайней мере, на период действия лицензии, то есть до 2011 года.

Существуют секторы рынка (сотовая связь, Internet, телефония с использованием Internet Protocol), в которых "Казахтелеком" сталкивается с сильной конкуренцией. Однако в ближайшие годы эти секторы не будут играть определяющей роли в структуре доходов "Казахтелеком". Кроме того, компания имеет в них конкурентные преимущества, связанные с владением республиканской сетью телекоммуникаций.

### **Влияние общеэкономической ситуации в Казахстане**

Спрос на услуги компании напрямую зависит от покупательной способности населения и финансового состояния юридических лиц, что, в свою очередь, определяется общеэкономической ситуацией в республике. При разработке стратегии развития руководство компании исходит из предположения о том, что экономический рост, начавшийся в 1999 году, продолжится. Это выражается, в частности, в росте числа новых проектов, с одной стороны, и объемов незавершенного строительства – с другой. Так за 2000 год объем незавершенного капитального строительства по сравнению с 1999 годом увеличился в 2 раза и достиг 6,8 млрд тенге. В случае наступления экономического кризиса часть дорогостоящих проектов может оказаться неосуществленной или нерентабельной.

### **Социальные факторы**

"Казахтелеком" активно внедряет цифровые технологии обработки и передачи данных. В настоящее время уровень цифровизации сети составляет около 25%, что значительно ниже показателей развитых стран. Процесс модернизации сети сопровождается значительным сокращением обслуживающего персонала. Данное обстоятельство рассматривается руководством компании как положительное, поскольку оно связано с общим повышением эффективности работы компании. Не исключено, однако, что в случае соответствующих изменений в Законе о труде Республики Казахстан, расходы "Казахтелеком" по социальной адаптации сокращаемого персонала могут возрасти. Проблема трудоустройства частично решается за счет расширения спектра предоставляемых услуг, что отражается на увеличении рабочего персонала в некоторых филиалах.

### **Технические факторы**

Основным техническим фактором риска является сравнительно высокая степень износа телекоммуникационного оборудования. Особенно велика степень износа телефонных станций и линий в сельской местности. Их состояние особенно ухудшилось в начале 90-х годов, когда многие линии были разрушены при "добыче" населением алюминия и меди. По данным финансовой отчетности "Казахтелеком" износ основных средств составил на начало 2001 года 46,5% (увеличение с 1998 года – 8,3%). Остаточная стоимость основных средств за три года практически не изменилась. В случае сохранения рентабельности работы "Казахтелеком" на уровне 2000 года (по данным финансовой отчетности компании), финансовые потоки "Казахтелеком" позволят направить необходимые средства на модернизацию и замену оборудования. Проблема связи с отдаленными районами решается компанией путем установки автономного спутникового оборудования.

**Степень износа телекоммуникационного оборудования “Казакхтелеком”, выпущенного до 1990 года**

<b>Сети телекоммуникаций</b>	<b>Станционное хозяйство</b>	<b>Линейное хозяйство</b>
Междугородная	10%	30%
Городская	50%	30%
Сельская	70%	70%

**Факторы, связанные с кадровой политикой**

Специфика деятельности компании определяет необходимость привлечения высококлассных специалистов, занятых в сфере телекоммуникаций, производства программного обеспечения и компьютерной техники. В настоящее время специалисты такого рода относятся к наиболее востребованным и высокооплачиваемым группам, как в самой республике, так и за ее пределами. В случае сохранения заработной платы в компании на его нынешнем относительно невысоком уровне это может привести к значительной текучести кадров со всеми вытекающими последствиями для качества оказываемых услуг.

**Собственный капитал**

Поскольку деятельность “Казакхтелеком” была убыточной по сумме трех прошедших лет, а его чистая прибыль за 2000 год не была подтверждена аудиторской компанией, входящей в “большую пятерку”, для включения облигаций компании в категорию “А” официального списка биржи необходимо, чтобы ее собственный капитал был равен или превышал \$100 млн. На конец 1999 года по данным “Казакхтелеком” собственный капитал составлял \$223 млн, по данным аудитора – \$250 млн. На конец 2000 года собственный капитал по данным компании также составил \$250 млн (по курсу Национального Банка Республики Казахстан на конец соответствующего года). В настоящее время аудиторская компания Deloitte & Touche осуществляет проверку финансовой отчетности “Казакхтелеком” по итогам 2000 года. В справке, выданной Deloitte & Touche руководству “Казакхтелеком”, говорится о том, что в ходе проведения аудиторской проверки и просмотра не было обнаружено каких-либо фактов, которые дали бы основание предположить, что собственный капитал компании может быть меньше \$100 млн.

**ПРИМЕЧАНИЯ АГЕНТСТВА “ИРБИС”**

Агентство “ИРБИС” (Алматы) акцентирует внимание на том, что приведенная информация и выводы заимствованы из заключения Листинговой комиссии KASE, не являются результатом исследований специалистов “ИРБИС” и не перепроверялись сотрудниками агентства.

**Подготовлено агентством “ИРБИС”**