

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

18 - 24 июля

Ставки денежного рынка
на 24 июля и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
"Овернайт" на авторепо KASE (TONIA)			
1 день	KZT	5,00	-1,13
Открытие репо на KASE (с-взв., % год.)			
1-2 дня	KZT	5,18	-0,92
5-7 дней	KZT	6,50	+0,91
14 дней	KZT	6,50	+0,48
28 дней	KZT	6,50	-
KIBOR (индикатив, % год.)			
1 неделя	KZT	8,17	+0,17
2 недели	KZT	8,33	-0,25
1 месяц	KZT	8,75	-0,75
2 месяца	KZT	9,50	-0,83
3 месяца	KZT	10,25	-1,08

Индикаторы рынка ценных бумаг
на 24 июля и изменение за неделю

Индекс	Значение	Тренд
Акции листинга "А"		
KASE_Shares	112,8634	-0,94%
Корпоративные облигации листинга "А"		
KASE_BP	125,67	+0,46%
KASE_BC	106,01	+0,32%
KASE_BY	10,15	-1,15%
Евроноты Казахстана		
KASE_EP	141,31	+0,83%
KASE_EC	115,84	+0,88%
KASE_EY	4,55	-8,73%

Доллар США = **153,70** тенге по официальному курсу на конец периода.

Доллар США = **153,83** тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода.

Скорость девальвации тенге за неделю по биржевому курсу – **2,77% годовых**.

РЫНОК НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 15 сделок на сумму **\$1 152,4 тыс.** или T177,2 млн. По сравнению с предыдущим периодом (38 сделок, \$23 061,0 тыс. или T3 545,6 млн) объем сектора сократился в 20 раз. Сделки проведены по девяти инструментам, среди которых четыре являлись облигациями. На прошлой неделе брокеров заинтересовало семнадцать ценных бумаг, из них семь были облигациями. Судя по объему, рынок купли-продажи НЦБ вернулся к своему привычному спокойному состоянию. Единственной примечательной особенностью недели является отсутствие прямых сделок.

Теперь становится очевидным, что значительная активизация рынка НЦБ на прошлой неделе была обусловлена двумя факторами. Первый состоит в получении разрешения субъектами пенсионного рынка покупать ценные бумаги иностранных эмитентов с рейтинговой оценкой "А" по шкале S&P за счет пенсионных активов. Это вызвало реструктуризацию портфелей КУПА и НПФ и, как следствие, повышенное предложение НЦБ на внутреннем рынке. Второй фактор заключается в проведении рядом компаний купонных выплат по своим облигациям, что привело к перераспределению денег между аффилированными структурами. Как известно, это нередко осуществляется посредством перераспределения бумаг в их портфелях через проведения прямых сделок на KASE или операций "скрытого репо" в биржевом секторе купли-продажи.

Так как объем предложения корпоративных облигаций резко снизился, цены этих бумаг в основном росли. Доходность BTASe1 снизилась за неделю с 9,77% до 9,75% годовых, SMGZb1 – с 14,19% до

Инвестиционная привлекательность биржевых
финансовых инструментов с 18 по 24 июля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год. значение	Тренд
Инструменты, деноминированные в KZT			
TXBNb1	KZT	15,00	0
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	8,20	+0,49
МЕККАМ, ноты	KZT	*5,75	-0,01
Репо ГЦБ	KZT	*5,59	+0,02
Инструменты, индексированные по девальвации			
VITAb3	USD	14,00	-0,60
SMGZb1	USD	13,68	+0,68
ALKSb2	USD	12,16	+0,21
RGBRb2	USD	11,05	-0,11
ASFib2	USD	10,95	+0,03
VTBNb1	USD	10,87	-0,62
TEBNb2	USD	10,80	0
KZASb1	USD	10,80	-0,20
BTASb2	USD	10,36	0
ASFib1	USD	10,28	+0,05
BTASb1	USD	10,27	0
TEBNb	USD	10,00	-0,16
CCBNb2	USD	9,99	0
CSBNb1	USD	9,84	-0,45
ATFBb2	USD	9,28	0
ALBNb1	USD	8,97	0
KARMB1	USD	8,69	-0,03
CCBNb1	USD	8,54	-0,02
SYRb1	USD	8,50	0
BRKZb1	USD	8,49	-0,04
HSBKb	USD	8,21	+0,01
HSBKb2	USD	8,09	-0,22
KZTKb1	USD	8,00	-0,92
TMJLb2	USD	7,78	-0,01
ARU060.003	USD	6,65	-0,01
KZTOb	USD	6,55	+0,03
VKU036.001	USD	6,30	0
ASU036.003	USD	5,97	-0,28
ARU024.002	USD	3,63	-0,06
ASU012.002	USD	0,86	+0,20
Инструменты, деноминированные в инвалютах			
BTASe1	USD	9,75	-0,22
KKGBe2	USD	9,20	0
KZTOe1	USD	8,93	-0,21
ENU07.05	USD	4,96	-0,08
ENU02.10	USD	4,37	-0,52
Облигации МФО	DEM	4,04	+0,05
ENU04.10	USD	3,75	-0,31
Облигации МФО	USD	1,35	-0,10

Доходность облигаций, по которым заключены сделки, рассчитана как среднее по сделкам, по остальным облигациям – как среднее по котировкам продажи. Тренды приводятся относительно предыдущей недели. Звездочкой помечены инструменты, срок обращения которых меньше одного года (приводится средневзвешенная эффективная ставка доходности).

13,68% годовых, VITAb3 – с 14,60% до 14,00% годовых. Лишь по ALKSb2 доходность выросла с 12,05% до 12,16% годовых. Описанная динамика цен нашла отражение в индексах серии KASE_B* (пожалуйста, таблица в начале обзора), а также в изменении капитализации биржевого рынка корпоративных облигаций, которая за 7 дней увеличилась на \$0,4 млн до \$722,0 млн.

На рынке акций ничего особенного не происходило. Основной объем пришелся на единичные сделки по BTAS (\$325,4 тыс.) и CCBN (\$325,0 тыс.), курс которых снизился на 25% и 17,4% соответственно. Цена CSBN упала в 2,1 раза. По AKFI заключена первая сделка по цене номинала (100,00 тенге за бумагу); цена VTBNp выросла на 17,6%. Падение цен BTAS, CCBN, VTBNp и CSBN отразилось на капитализации рынка акций, которая на конец описываемого периода составила \$2 089,0 млн и снизилась за неделю на \$50,2 млн.

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

Результаты торгов акциями 18 - 24 июля

(в KZT за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Послед. цена	Объем, акций	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Актобемунай-финанс"	AKFI	100,00	100	0,1	100,00	100,00
ОАО "Алматы Кус"	ALKS		0	0	23,69	47,35
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp		0	0	13,84	26,13
ОАО "Алматы Кус"	ALKSp3		0	0	10,46	10,76
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	1 014,96	0	0	600,00	1 200,00
ОАО "АТФБанк"	ATFBp	830,74	0	0	830,68	1 000,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	14 100,00	3 550	325,4	14 100,00	14 100,00
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	200,00	250 000	325,0	200,00	200,00
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBN	170,00	1 821	2,0	170,00	170,00
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNp	170,00	0	0	105,00	210,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	186,71	0	0	130,00	180,00
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKp	150,00	0	0	143,00	200,00
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	68,85	0	0	38,45	76,87
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBp	44,38	0	0	44,60	89,16
ОАО "Корпорация Казахмыс"	KZMS	*13 844,70	0	0	9 229,80	18 447,60
"Казахтелеком"	KZTK	3 062,00	0	0	1 999,53	3 996,98
"Казахтелеком"	KZTKp	*2 459,20	0	0	1 691,91	3 382,06
ОАО "Нефтебанк"	NFBN	*1 650,00	0	0		1 499,22
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBN	1 000,00	0	0	500,00	1 000,00
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNp		0	0	500,00	1 000,00
ОАО "УКТМК"	UTMK	*5 350,00	0	0	4 460,49	8 916,34
ОАО "УКТМК"	UTMKp	6 123,60	0	0	3 538,10	7 071,58
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	200,00	0	0	420,00	432,60
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	400,00	64 100	175,6	440,00	400,00
ОАО "Автокомбинат"	Z ABTOKOMB		0	0		450,00
АО "Акку"	Z AKKU		0	0		170,00
ОАО "ШМО"	Z CHMUNAI		0	0		750,00
ОАО "Дарбазинский карьер"	Z DARBKARER		0	0		200,00
ОАО "Жуалынская ПАК"	Z JUALAVTO		0	0		450,00
ОАО "Корпорация "Казреклама"	Z KAZREK		0	0	34,30	40,00
ОАО "КЕЛЕШЕК"	Z KELESH		0	0	740,00	1 000,00
ОАО "АСК "Коммеск-омір"	Z KOMESK		0	0		29 500,00
ОАО "Роса"	Z ROSA		0	0	120,00	200,00
ОАО "Сары-аркагеология"	Z SARIARGE0		0	0		150,00
ОАО "Шардара-Астык"	Z SHARDAST		0	0		150,00
ОАО "Уйгентас-Астык"	Z UGENASTK		0	0		300,00
ОАО "Зерде"	ZERD	*1 404,00	0	0		*6,50
ИТОГО	37		319 571	828,1		

Результаты торгов облигациями 18 - 24 июля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО ДБ "Альфа-Банк"	ALBNb1		0	12,0753	8,9711
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb2	12,1621	20,6	12,1621	12,1621
ОАО "Астана-финанс"	ASFib1	10,5000	0	12,0019	10,3536
ОАО "Астана-финанс"	ASFib2		0	12,5004	10,9760
ОАО "АТФБанк"	ATFBb2		0	9,9892	9,2769
ЗАО "Банк Развития Казахстана"	BRKZb1	9,1000	0	9,5668	8,5042
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	10,8333	0	10,9005	10,2742
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb2	10,5001	0	10,8989	10,3647
TuranAlem Finance B.V.	BTASe1	9,7509	280,1	9,7509	9,7611
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	11,0190	0	12,0261	8,5519

Эмитент	Код облигации	По последней сделке	Объем, тыс. USD	Покупка	Продажа
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb2		0	10,6305	9,9940
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ"	CSBNb1	10,2949	0	11,5195	9,9521
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	11,0249	0	12,0024	8,2211
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb2		0	11,0234	8,2108
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	12,5930	0	14,1843	8,7003
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2		0	11,1956	9,2049
АО ДАГОК "КустанайАсбест"	KZASb1	*12,1994	0	10,9990	10,9988
"Казахтелеком"	KZTKb1	8,6718	0	9,3117	8,0122
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOb	6,6924	0	8,8924	7,5440
ЗАО "КазТрансОйл"	KZTOe1	9,1408	0	9,1878	9,0337
ОАО "RG BRANDS"	RGBRb2	11,3157	0	11,9953	11,2566
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	13,6805	20,9	13,6805	13,6805
АО "ШНОС"	SYRGb1	10,8001	0	11,9975	8,5048
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb	10,4876	0	10,9998	10,0040
ОАО "ТЕМИРБАНК"	TEBNb2	10,9815	0	11,2020	10,8004
ЗАО "НК "КТЖ"	TMJLb2	9,4987	0	10,0422	7,8203
ОАО "ТЕХАКАВАНК"	TXBNb1		0	17,0000	15,0000
ОАО "ВИТА"	VITAb3	14,0000	2,7	14,0000	13,9950
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNb1	11,4883	0	12,6512	11,7382
ИТОГО	29		324,3		

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 и показатели, полученные с ее использованием.

В секторе репо-операций по НЦБ в течение описываемого периода заключена единственная сделка по закрытию репо на сумму \$153,5 тыс. (Т23,6 млн). Открытия репо на площадке не было. На предыдущей неделе объем сделок в данном секторе составил \$280,8 тыс. (Т43,2 млн).

Всего на торговых площадках KASE по НЦБ (включая сектор продажи ГПА, первичные размещения и сектор репо) за анализируемый период заключено 16 сделок на общую сумму **\$1 305,9 тыс.** (Т200,8 млн). В предшествующем периоде объем 40 сделок достигал \$23 341,8 тыс. (Т3 588,8 млн).

Изменения в торговых списках

Решением Правления KASE от 22 июля 2002 года на основании решения Биржевого совета KASE от 19 июля 2002 года **именные дисконтные облигации ТОО "Валют-Транзит Парк"** (Караганда) первой эмиссии (KZ2PKM06A588; 1 000,00 тенге; 50,0 млн тенге; 06.07.02 - 06.01.03) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В" с **22 июля 2002 года**. Решением Правления KASE облигациям присвоен торговый код VTPRb1. Точность котирования в торговой системе биржи установлена до четвертого десятичного знака цены облигации, выраженной в процентах от номинальной стоимости. О дате открытия торгов облигациями на KASE будет объявлено позднее.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

Первичный рынок

24 июля 2002 года в торговой системе KASE состоялись специализированные торги по первичному размещению **облигаций Восточно-Казахстанской области** второй и третьей эмиссий. На торги принимались только лимитированные (конкурентные) заявки. Облигации размещались по номинальной стоимости. Предметом торга являлась ставка купонного вознаграждения.

При размещении облигаций **второй эмиссии** (KZF2KY030021, VKU036.002; 15 370 тенге; 700,0 млн тенге; 26.07.02 - 24.07.05) было подано 8 заявок от 4 членов KASE на общую сумму **820 871 000,00 тенге** при объявленном объеме размещения в 390,0 млн тенге. Спрос превысил предложение **в 2,10 раза**. Значение ставки в поданных заявках варьировало от 8,60% до 9,30% годовых и в средневзвешенном выражении по всему спросу составило **9,0037% годовых**. Из всего объема спроса 93,42% было заявлено коммерческими банками, 6,18% – их корпоративными клиентами, 0,40% – брокерско-дилерскими компаниями. Инвесторы других категорий в размещении не участвовали.

При размещении облигаций **третьей эмиссии** (KZF2KY070035, VKU084.003; 15 370 тенге; 2 000,0 млн тенге; 26.07.02 - 23.07.09) было подано 4 заявки от двух членов KASE на общую сумму **613 300 000,00 тенге** при объявленном объеме размещения в 310,0 млн тенге. Спрос превысил предложение **в 1,98 раза**. Значение ставки в поданных заявках варьировало от 9,00% до 9,80% годовых и в средневзвешенном выражении по всему спросу составило **9,6452% годовых**. Из всего объема спроса

99,46% было заявлено банками, 0,54% – брокерско-дилерскими компаниями. Инвесторы других категорий в размещении не участвовали.

После анализа предоставленных эмитенту ведомостей поданных заявок **Акимат Восточно-Казахстанской области признал размещение своих облигаций не состоявшимся** по причине неудовлетворительных ценовых условий, заявленных участниками торгов и их клиентами.

В специализированных торгах не принимали участия субъекты пенсионного рынка Казахстана, так как разрешение от Национального Банка на приобретение за счет активов накопительных пенсионных фондов облигаций ВКО размещаемых выпусков пока не получено.

О дате проведения следующих специализированных торгов по первичному размещению облигаций будет объявлено дополнительно.

Более детальную информацию о ценных бумагах, их эмитенте и его рисках см., пожалуйста, ниже, в [специальном выпуске](#) агентства ИРБИС.

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи ГЦБ (включая евроноты Казахстана) на KASE за исследуемый период суммарный объем 48 заключенных сделок составил **Т1 209,3 млн** (\$7 864,7 тыс.). Соответствующий показатель предыдущей недели – Т3 635,5 млн (\$23 640,4 тыс.). Как и в секторе торговли НЦБ, объем рынка резко снизился, причем, в основном по тем же причинам. Структура оборота деформировалась в сторону увеличения доли сделок с самыми короткими бумагами (пожалуйста, таблица). Наиболее примечательная особенность недели – падение на 8,73% индекса KASE_EY. Произошло это благодаря снижению торгуемости евроноты Казахстана второй эмиссии, доходность которой поддерживала в последнее время KASE_EY на относительно высоком уровне. Однако воспринимать эту тенденцию как устоявшуюся нельзя. Редкие сделки с ENU02.10, идущие по очень низким ценам, вызывают большую волатильность индекса. И очередной его локальный "провал" пришелся на конец анализируемого периода.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 18 - 24 июля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	минимальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
Дисконтные (KZT): ноты					37,8% (11,2%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	5,46	5,46	5,46	5,46 (-)	149,9	2,00
8 – 14	5,50	5,90	5,74	5,80 (5,21)	113,0	4,00
15 – 28	5,33	5,33	5,33	5,33 (5,22)	5,0	1,00
29 – 36	5,30	5,30	5,30	5,30 (5,27)	50,0	1,00
43 – 56	5,75	5,75	5,75	5,75 (5,51)	24,8	1,00
64 – 91	5,65	5,76	5,75	5,72 (5,75)	114,1	8,00
Итого					456,8 (408,4)	17 (15)
Купонные (KZT): МЕОКАМ-24, 36, 48, МЕАКАМ					20,8% (45,8%) оборота сектора купли-продажи	
менее 730	7,39	8,10	7,45	7,81 (7,70)	123,7	8
1096 - 1460	8,20	8,20	8,20	8,20 (8,25)	39,8	1
1826 - 2190	8,76	8,76	8,76	8,76 (-)	87,9	4
Итого					251,5 (1 666,1)	13 (32)
Евроноты Казахстана (USD)					41,4% (42,9%) оборота сектора купли-продажи	
*74	4,37	4,37	4,37	4,37 (4,89)	21,8	4
**804 - 805	3,74	3,75	3,75	3,75 (4,07)	132,2	5
***1728 - 1733	4,80	5,19	4,80	4,96 (5,04)	347,0	9
Итого					501,0 (1 561,0)	18 (29)
ВСЕГО					1 209,3 (3 635,5)	48 (76)

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

В секторе репо-операций по ГЦБ (включая сектор автоматического репо) в течение периода заключено 370 сделок на общую сумму **Т40 545,9 млн**. Из них 202 сделки (на сумму Т21 495,9 млн) касались открытия репо и 168 (на сумму Т19 050,1 млн) – закрытия. В предыдущем периоде объем операций этого типа достигал Т54 578,7 млн. После закрытия торгов 24 июля общая сумма открытого на KASE репо равнялась Т17 490,6 млн. Параметры рынка автоматического репо приводятся в таблице.

Основные параметры рынка автоматического репо по операциям открытия 18 - 24 июля

(в скобках - сопоставимые показатели предыдущего периода)

Инструмент (валюта, срок репо)	Ставка, % годовых						Объем, млн тенге	Число сделок	Доля, %
	по пер- вой сделке	мини- мальная	макси- мальная	по послед- ней сделке	средне- взвешенная				
KZT_001	5,00	1,00	6,50	4,00	5,17 (5,41)	10 595,0	115	51,6 (73,8)	
KZT_002	5,50	5,00	6,50	6,20	5,89 (5,00)	1 010,0	11	4,9 (0,6)	
KZT_003	5,50	5,50	6,50	6,50	5,91 (5,00)	1 925,0	12	9,4 (1,9)	
KZT_007	5,60	5,50	6,50	6,50	5,90 (5,71)	3 035,0	34	14,8 (13,6)	
KZT_014	5,80	5,75	6,50	6,50	6,08 (6,02)	1 680,0	9	8,2 (3,8)	
KZT_028	6,45	6,45	6,50	6,50	6,49 (6,44)	2 305,0	7	11,2 (6,2)	
ИТОГО						20 550,1 (25 800,0)	188	100,0	

Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ за неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено 418 сделок на общую сумму **Т41 755,2 млн.** В предшествующем периоде объем 464 сделок составил Т58 214,2 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **76,1%**, на прошлой она ровнялась 95,6%.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ

ЗАО "Банк Развития Казахстана" (Астана) сообщило на KASE о том, что 12 июля 2002 года банком подписано соглашение о получении займа на сумму \$28 млн. Заем получен от синдиката, участниками которого являются: ING Bank N.V., Bank Brussels Lambert S.A./N.V., Kuwait Investment Company S.A.K., Landesbank Schleswig-Holstein Girozentrale, Standard Bank London Limited, Bankgesellschaft Berlin AG, Dresdner Bank Luxembourg S.A., Westdeutsche Landesbank Girozentrale, Europaisch-Iranische Handelsbank AG. Заем предоставляется сроком на один год с возможностью двухразовой пролонгации на последующие шесть месяцев. Средства привлекаются по ставке LIBOR+2,7 процента годовых. Привлечение синдицированного займа позволит ЗАО "Банк Развития Казахстана" расширить свою инвестиционную активность и положить начало новому этапу деятельности.

Международное рейтинговое агентство Standard & Poor's распространило сообщение, в котором говорится о том, что агентство присвоило ЗАО "Банк Развития Казахстана" долгосрочный кредитный рейтинг "BB" и краткосрочный "B". Рейтинги отражают роль банка, который может рассчитывать на безусловную поддержку со стороны основного собственника - государства - и является важным инструментом национальной финансовой политики, говорится в сообщении агентства.

ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (Алматы) представило KASE финансовую отчетность за II квартал 2002 года: бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" за II квартал 2002 года

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич./ уменьш., %
	01.07.01	01.07.02	
Уставный капитал (выпущенный)	1 000 020	1 470 000	+47,0
Уставный капитал (оплаченный минус изъятый)	993 223	1 031 147	+3,8
Собственный капитал	1 610 953	1 942 736	+20,6
Всего активы	12 917 851	23 295 647	+80,3
Ликвидные активы	4 215 473	6 541 630	+55,2
Кредиты предоставленные (нетто)	7 237 171	15 352 730	+112,1
Обязательства, всего	11 306 898	21 352 911	+88,8
Займы и депозиты (включая облигации)	10 638 409	20 762 749	+95,2
Выпущенные в обращение облигации	-	2 023 860	-
Общие доходы	1 093 258	1 477 733	+35,2
Общие расходы	982 531	1 317 117	+34,1
Чистый доход за период	110 727	160 616	+45,1
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	340,61	395,65	+16,2

Относительно аналогичного периода 2001 года произошел **прирост: собственного капитала** банка – на Т331,8 млн в результате увеличения оплаченной части уставного капитала на Т37,9 млн, дополнительного капитала – на Т198,2 млн, резервного капитала – на Т70,5 млн и итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т48,7 млн при снижении накоплений в фондах и резервов – на Т23,5 млн; **активов** – на Т10,4 млрд, из которых: увеличение нетто-объема ссудного портфеля – на Т8,1 млрд, сумм на корреспондентских счетах – на Т1,6 млрд, ценных бумаг в портфеле банка – на Т701,8 млн; **обязательств** – на Т10,0 млрд, что обусловлено размещением облигаций на Т2,0 млрд, ростом объема привлеченных депозитов на Т7,4 млрд и операций "репо" – на Т1,7 млрд при сокращении займов, привлеченных от других банков, на Т1,0 млрд; **доходов** – на Т384,5 млн; **расходов** – на Т334,6 млн. **Чистый доход** ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ", полученный по итогам II квартала текущего года, составил Т160,6 млн, что на Т49,9 млн или на 45,1% больше, чем за соответствующий период 2001 года.

ОАО "Алматы Кус" (с. Чапаево Алматинской обл.) сообщило официальным письмом на KASE о том, что 18.07.02 компания выплатила второе купонное вознаграждение по своим облигациям второй эмиссии (KZ2CUIY05A383, официальный список ценных бумаг KASE категории "А"; торговый код – ALKSb2; \$100, \$20,0 млн; 18.07.01 - 18.07.06, полугодовой купон 10,0% годовых). Как сообщил эмитент облигаций, сумма фактически выплаченного вознаграждения составила **Т130 118 502,51** с учетом удержанного подоходного налога у источника выплаты. По действовавшему на дату выплаты курсу Национального Банка Казахстана (153,65 тенге за доллар) эта сумма эквивалентна **\$846 850**. Судя по сумме выплаченного вознаграждения, в настоящее время эмитентом размещено **84,7%** зарегистрированного объема эмиссии.

ОАО "Астана-финанс" (Астана) представило KASE копию протокола Общего годового собрания акционеров, которое состоялось 17 мая 2002 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО "Астана-финанс" утвердили отчет Правления, годовую финансовую отчетность и заключение Ревизионной комиссии за 2001 год, а также приняли следующие решения.

Из Т276,7 млн чистого дохода 2001 года Т83,0 млн направить в резервный капитал, Т193,7 млн – на выплату дивидендов по простым акциям по итогам 2001 года. Датой фактической выплаты дивидендов считать 20 мая 2002 года, окончательной датой составления списка акционеров, имеющих право на дивиденды – 20 апреля 2002 года. Выплату дивидендов произвести пропорционально доле каждого акционера в общей сумме размещенных акций на дату окончательной регистрации акционеров, имеющих право на дивиденды. Выплату дивидендов произвести наличными деньгами или в безналичной форме по заявлению акционера.

Увеличить размер уставного капитала ОАО "Астана-финанс" на 200,0 млн тенге (с Т2,0 млрд до Т2,2 млрд) путем осуществления четвертой эмиссии только простых акций в количестве 200 000 штук номинальной стоимостью 1 000 тенге каждая. Внести соответствующие изменения и дополнения в устав общества.

Также акционеры досрочно прекратили полномочия действующего состава Совета директоров и избрали новый состав из восьми человек, в который вошли: Мещеряков Н.И. (Председатель), Сухотин А.В., Ускенбаев К.А., Крутиховский И.Г., Исламов К.К., Ахметова Ж.А., Островский А.П., Фалей М.А. Прекратили полномочия действующей Ревизионной комиссии и избрали новый состав из трех человек: Даутпаева К.М. (Председатель), Бейкутова Г.М., Петухова Н.Г.

С отчетом об итогах деятельности ОАО "Астана-финанс" в 2001 году перед акционерами от имени Правления выступил Исламов К.К. – Председатель Правления. В отчете отмечено, что компанией в полном объеме реализована Программа развития ОАО "Астана-финанс" на 2001 год, осуществлена эмиссия корпоративных облигаций на сумму \$10,0 млн, выдано ипотечных кредитов на сумму Т266,0 млн, получен чистый доход в размере Т276,7 млн. По состоянию на 01 января 2002 года активы компании составили Т8,93 млрд, собственный капитал – Т2,42 млрд. По дочерним компаниям получен сводный чистый доход в размере Т142,2 млн. Компании присвоен долгосрочный рейтинг "Ba3" международным рейтинговым агентством Moody's Investors Service.

ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" (Караганда) представило KASE копию протокола годового Общего собрания акционеров, которое состоялось 17 мая 2002 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" утвердили отчет Правления о результатах деятельности банка, годовую финансовую отчетность и заключение аудитора за 2001 год, а также приняли следующие решения:

- из Т324,2 млн чистого дохода банка за 2001 год на выплату дивидендов по привилегированным акциям направить Т1,7 млн, на пополнение резервного капитала – Т300,0 млн, на развитие фондов реконструкции зданий и материального поощрения – Т22,5 млн;
- доизбрать в члены Совета директоров банка Воробьева А.В., Шипилову Л.П., Бескову Н.В., Цепелеву Ю.В., Адилханова М.С.

Функциональные обязанности членов Совета директоров были определены следующим образом: Корсун В.В. – взаимодействие с финансовыми институтами казахстанского рынка; Корсун С.Р. – внутренний PR банка; Воробьев А.В. – связь с общественностью; Шипилова Л.П. – бизнес-планирование и инновации; Бескова Н.В. – подготовка кадров и их развитие; Адилханов М.С. – региональное развитие банка; Цепелева Ю.В. – контроль за внедрением коллективного подряда в банке.

ОАО "Корпорация Казахмыс" (Жезказган; добыча и переработка полезных ископаемых, выпуск катодной меди; производство, передача и распределение электрической и тепловой энергии; научно-исследовательские, проектно-изыскательские, опытно-конструкторские работы; промышленное и гражданское строительство; грузовые и пассажирские перевозки) представило KASE финансовую отчетность за первый квартал 2002 года: баланс, отчеты о прибылях и убытках и движении денежных средств.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "Корпорация Казахмыс" за I квартал 2002 года**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич. / уменьш., %
	01.04.01	01.04.02	
Уставный капитал (оплаченный)	2 946 920	2 946 920	–
Всего активы	109 311 213	138 271 765	+26,5
Собственный капитал	72 518 956	105 147 544	+45,0
Чистый оборотный капитал	16 277 491	36 102 412	+121,8
Дебиторская задолженность	20 885 487	14 608 861	-30,1
Обязательства, всего	36 792 257	33 124 221	-10,0
Краткосрочные кредиты	1 163 600	–	–
Кредиторская задолженность	25 674 710	24 885 456	-3,1
Объем продаж	28 532 660	31 371 997	+10,0
Себестоимость продаж	12 441 797	14 563 135	+17,1
Чистый доход (убыток)	11 414 256	13 090 708	+14,7
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	14 765,0	21 408,3	+45,0

Относительно первого квартала 2001 года: **собственный капитал** компании увеличился на Т32,6 млрд в результате прироста итоговой суммы нераспределенного дохода; **активы** выросли на Т29,0 млрд, в том числе: денежные средства – на Т22,0 млрд, объем незавершенного капитального строительства – на Т8,8 млрд, остаточная стоимость основных средств – на Т3,7 млрд и другие активы – на Т703,7 млн при уменьшении дебиторской задолженности на Т6,3 млрд; **обязательства** сократились на Т3,7 млрд в результате погашения краткосрочных кредитов на сумму Т1,2 млрд, уменьшения начисленных расходов на Т1,7 млрд и других обязательств – на Т770,0 млн; **объем продаж** увеличился на Т2,8 млрд; **себестоимость продаж** выросла на Т2,1 млрд; **расходы периода** увеличились на Т721,7 млн. **Чистый доход**, полученный ОАО "Корпорация Казахмыс" по результатам деятельности в первом квартале 2002 года, увеличился относительно аналогичного периода 2001 года на Т1,7 млрд.

ОАО "Жылуэнергия" (Актобе; производство, передача и реализация тепловой энергии и снабжение горячей водой) представило KASE финансовую отчетность за I квартал 2002 года: баланс и отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "Жылуэнергия" за I квартал 2002 года**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич. / уменьш., %
	01.04.01	01.04.02	
Уставный капитал (выпущенный)	120 000	5 000 000	+4 066,7
Уставный капитал (оплаченный)	120 000	120 000	–
Собственный капитал	151 684	951 245	+527,1
Всего активы	1 424 960	1 980 962	+39,0
Чистый оборотный капитал	-110 370	664 210	+701,8
Дебиторская задолженность	1 106 259	1 597 950	+44,4
Обязательства, всего	1 273 276	1 029 717	-19,1
Краткосрочные кредиты	25 494	159 768	+526,7
Кредиторская задолженность	1 247 782	869 949	-30,3
Объем продаж	666 198	684 193	+2,7
Себестоимость продаж	533 838	512 050	-4,1
Чистый доход за период	172 495	134 674	-21,9
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	2 528,07	15 854,08	+527,1

Относительно соответствующего периода 2001 года произошли следующие изменения: **собственный капитал** компании увеличился на Т799,6 млн в результате прироста резервного капитала на Т632,0 млн и итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т167,6 млн; **активы** выросли на Т556,0 млн, в том числе: дебиторская задолженность – на Т492,4 млн и другие активы – на Т63,6 млн; **обязательства** сократились на Т243,6 млн, что обусловлено уменьшением кредиторской задолженности на Т377,8 млн при росте объема привлеченных краткосрочных кредитов на Т134,3 млн; **объем продаж** вырос на Т18,0 млн; **себестоимость продаж** снизилась на Т21,7 млн; **расходы периода** увеличились на Т13,0 млн или на 36,8%; **доходы от неосновной деятельности** сократились на Т62,5 млн или на 82,9%. **Чистый доход**, полученный ОАО "Жылуэнергия" по итогам I квартала 2002 года, снизился относительно аналогичного периода 2001 года на Т37,8 млн.

ОАО "Банк ЦентрКредит" (Алматы) представило KASE финансовую отчетность за I квартал 2002 года: баланс и отчет о прибылях и убытках.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "Банк ЦентрКредит" за I квартал 2002 года**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич./ уменьш., %
	01.04.01	01.04.02	
Уставный капитал (зарегистрированный)	2 063 339	3 063 339	+48,5
Уставный капитал (оплаченный)	1 667 531	2 493 269	+49,5
Собственный капитал	2 238 090	3 267 243	+46,0
Всего активы	20 850 320	33 673 282	+61,5
Ликвидные активы	5 593 803	8 877 538	+58,7
Кредиты предоставленные (нетто)	12 901 536	21 128 535	+63,8
Обязательства, всего	18 612 230	30 405 039	+63,4
Займы и депозиты (с учетом облигаций)	17 893 180	27 558 573	+54,0
Доходы всего	1 102 558	1 582 830	+43,6
Общие расходы	1 069 705	1 531 103	+43,1
Чистый доход за период	32 853	51 727	+57,4
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	268,43	262,09	-2,4

Относительно первого квартала 2001 года произошел **прирост: собственного капитала** банка – на Т1,0 млрд в результате увеличения оплаченной части уставного капитала на Т825,7 млн, накоплений в фондах и резервов – на Т95,0 млн и итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т108,5 млн; **активов** – на Т12,8 млрд, в том числе: нетто-объема ссудного портфеля – на Т8,2 млрд, ценных бумаг в портфеле банка – на Т1,8 млрд, сумм на корреспондентских счетах – на Т1,1 млрд и прочих активов – на Т1,7 млрд; **обязательств** – на Т11,8 млрд, из них: депозитов – на Т8,1 млрд, привлеченных кредитов – на Т2,4 млрд, других обязательств (включая выпущенные на сумму Т686,0 млн облигации) – на Т1,3 млрд; **совокупных доходов** – на Т480,3 млн; **расходов** – на Т461,4 млн. **Чистый доход** ОАО "Банк ЦентрКредит", полученный по итогам I квартала 2002 года, вырос относительно аналогичного периода 2001 года на Т18,9 млн.

ОАО "СБ "ЛАРИБА-БАНК" (Алматы) представило KASE финансовую отчетность за I квартал 2002 года: бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "СБ "ЛАРИБА-БАНК" за I квартал 2002 года**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич./ уменьш., %
	01.04.01	01.04.02	
Уставный капитал (выпущенный)	1 000 000	1 000 000	0,0
Уставный капитал (оплаченный минус изъятый)	629 036	912 585	+45,1
Собственный капитал	896 034	1 111 160	+24,0
Всего активы	1 350 721	2 034 377	+50,6
Ликвидные активы	447 613	590 317	+31,9
Кредиты предоставленные (нетто)	641 547	1 165 639	+81,7
Обязательства, всего	453 350	923 217	+103,6
Займы и депозиты	435 975	904 091	+107,4
Общие доходы	87 191	94 847	+8,8
Общие расходы	39 421	57 131	+44,9
Чистый доход за период	47 770	37 716	-21,0

Относительно аналогичного периода 2001 года произошел **прирост: собственного капитала** банка – на Т215,1 млн в результате увеличения оплаченной части уставного капитала на Т283,5 млн и резервного капитала – на Т89,2 млн при уменьшении итоговой суммы нераспределенного дохода на Т157,4 млн; **активов** – на Т683,7 млн, что обусловлено ростом нетто-объема ссудного портфеля на Т524,1 млн, сумм, размещенных в других банках – на Т183,8 млн и других активов – на Т31,0 млн при сокращении портфеля ценных бумаг на Т60,6 млн; **обязательств** – на Т468,5 млн, в связи с ростом объема привлеченных депозитов на Т468,1 млн; **доходов** – на Т7,7 млн; **расходов** – на Т17,7 млн (в том числе расходов на персонал – на Т8,5 млн или на 61,5%). **Чистый доход** ОАО "СБ "ЛАРИБА-БАНК", полученный по итогам I квартала текущего года, составил Т37,7 млн, что на Т10,1 млн меньше, чем за соответствующий период 2001 года.

Также ОАО "СБ "ЛАРИБА-БАНК" представило KASE аудиторский отчет фирмы KPMG Janat (Алматы, Казахстан), выполненный по финансовой отчетности банка за 2001 год, подготовленной по международным стандартам финансовой отчетности.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "СБ "ЛАРИБА-БАНК" за 2001 год по данным KPMG Janat**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	2000*	2001
Уставный капитал (оплаченный)	629 036	901 305
Собственный капитал	851 402	1 037 957
Всего активы	1 304 673	1 678 731
Сумма ликвидных активов	309 918	302 890
Размещения и ссуды банкам (нетто)	125 012	118 705
Ссуды и авансы клиентам (нетто)	729 095	1 089 830
Задолженность перед банками	2 168	5 107
Задолженность перед клиентами	428 647	606 452
Доходы от операционной деятельности	321 401	336 373
Общая сумма расходов	168 944	234 801
Чистый доход	152 457	101 572
По аудированной отчетности рассчитано:		
Доходность капитала (ROE), %	17,9	9,8
Доходность активов (ROA), %	11,7	6,1

* не аудировано

Аудит проводился фирмой KPMG Janat в соответствии с международными стандартами по аудиту. Финансовая отчетность банка была соответствующим образом скорректирована с целью соответствия международным стандартам финансовой отчетности. По мнению аудитора финансовая отчетность точно, во всех существенных аспектах, отражает финансовое положение банка по состоянию на 01 января 2002 года, а также результаты его деятельности и движение денег за отчетный период, в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы) представило KASE аудиторский отчет фирмы Ernst & Yong (Алматы), выполненный по консолидированной финансовой отчетности банка за 2001 год, подготовленной по международным стандартам бухгалтерского учета.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "Банк ТуранАлем" за 2001 год по данным Ernst & Yong**

(в млн тенге, если не указано иное)

Показатель	2000	2001
Уставный капитал (оплаченный)	11 931	16 091
Собственный капитал	8 935	14 842
Всего активы	79 205	157 288
Сумма ликвидных активов	17 444	39 885
Ссуды клиентам (нетто)	53 806	108 049
Обязательства всего	69 657	141 637
Займы и депозиты	66 173	125 164
Выпущенные в обращение облигации	0	13 310
Общая сумма доходов	13 141	21 454
Общая сумма расходов	12 244	19 863
Чистый доход	897	1 591
По данным аудитора рассчитано:		
Доходность капитала (ROE), %	10,0	10,7
Доходность активов (ROA), %	1,1	1,0
Чистый доход на 1 акцию (EPS), тенге	751,8	928,4
Коэффициент цены к доходу (P/E)	13,7	16,1
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	7 488,9	8 660,6

Аудит консолидированной финансовой отчетности банка проводился фирмой Ernst & Yong в соответствии с международными стандартами аудита. Финансовая отчетность банка была соответствующим образом скорректирована с целью соответствия международным стандартам финансовой отчетности. Основные корректировки преимущественно относятся к отражению в учете резервов на возможные потери и бухгалтерскому учету деятельности филиалов и дочерних компаний.

Консолидированная финансовая отчетность банка (далее – Группы) включает в себя финансовую отчетность следующих дочерних компаний: ОАО "БТА Лизинг" (Алматы, лизинг), ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы, брокерские услуги), ТОО "Ломбард "Алтын-Орда" (Алматы, ломбард) и TuranAlem Finance B.V. (Роттердам, Нидерланды, финансовые услуги), в которых банк владеет 100% долей, а также ОАО "Страховая компания "KBS Garant" (Алматы, страхование, доля участия – 54,5%) и ЗАО ННПФ "Казахстан" (Алматы, сбор пенсионных вкладов и выплата пенсий, доля участия – 50,4%). Кроме того, консолидированная финансовая отчетность банка включает в себя финансовую отчетность компаний, в которых банк не имеет доли в уставном капитале, но осуществляет контроль за их деятельностью – ТОО "Казко Констракшн" (Алматы, строительство) и ТОО "Самал Пропертиз" (Алматы, недвижимость).

По мнению аудитора консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах дает достоверное представление о финансовом положении Группы на 31 декабря 2001 и 2000 годов, о консолидированных результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств за отчетные годы в соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета.

ОАО "RG Brands" (Алматы) предоставило KASE аудиторский отчет фирмы Price Waterhouse Coopers (Алматы), выполненный по финансовой отчетности компании за 2001 год, подготовленной по казахстанским стандартам бухгалтерского учета.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО "RG Brands" за 2001 год по данным Price Waterhouse Coopers**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	2000	2001
Уставный капитал (оплаченный)	705 000	705 000
Собственный капитал	726 034	797 971
Активы, всего	1 250 916	1 802 377
Чистый оборотный капитал	558 887	696 296
Дебиторская задолженность, всего	587 447	537 770
Обязательства, всего	524 882	1 004 346
Привлеченные кредиты	256 775	758 322
Арендные обязательства (лизинг)	233 450	197 717
Кредиторская задолженность	34 657	48 307
Объем реализованной продукции (услуг)	484 194	838 979
Себестоимость реализованной продукции (услуг)	350 516	621 164
Чистый доход (убыток)	20 995	21 194
По данным аудитора рассчитано:		
Доходность продаж (ROS), %	27,6	26,0
Доходность капитала (ROE), %	2,9	2,7
Доходность активов (ROA), %	1,7	1,2

Аудит финансовой отчетности компании проводился фирмой Price Waterhouse Coopers в соответствии с казахстанскими стандартами аудита и бухгалтерского учета. По мнению аудитора финансовые отчеты во всех существенных аспектах достоверно отражают финансовое положение компании по состоянию на 31 декабря 2001 года и результаты ее финансово-хозяйственной деятельности и движение ее денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

ОАО ДБ "Альфа-Банк" (Алматы) представило KASE финансовую отчетность за I квартал 2002 года: бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках.

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ОАО ДБ "Альфа-Банк" за I квартал 2002 года**

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на	на	Увелич./ уменьш., %
	01.04.01	01.04.02	
Уставный капитал (оплаченный)	339 681	1 000 000	+194,4
Собственный капитал	701 717	1 632 013	+132,6
Всего активы	3 844 166	5 481 588	+42,6
Ликвидные активы	1 544 980	955 522	-38,2
Займы и депозиты	3 033 885	3 738 612	+23,2
Кредиты предоставленные (нетто)	2 095 982	4 198 847	+100,3
Обязательства, всего	3 142 449	3 849 575	+22,5
Общие доходы	262 765	324 358	+23,4
Общие расходы	258 726	186 636	-27,9
Чистый доход за период	3 995	137 722	+3 347,4

Относительно аналогичного периода 2001 года произошел **прирост: собственного капитала** банка – на Т930,3 млн в результате увеличения оплаченного уставного капитала на Т660,3 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т133,6 млн, резервного капитала – на Т99,0 млн и резервов по переоценке – на Т37,3 млн; **активов** – на Т1,6 млрд, что обусловлено ростом нетто-объема ссудного портфеля на Т2,1 млрд, портфеля ценных бумаг – на Т132,6 млн и других активов – на Т115,3 млн при сокращении сумм, размещенных в других банках – на Т713,4 млн; **обязательств** – на Т707,1 млн, из них: привлеченных депозитов – на Т550,9 млн, субординированных займов – на Т153,8 млн и других обязательств – на Т2,4 млн; **доходов** – на Т61,6 млн. **Расходы банка** снизились на Т72,1 млн по отношению к I кварталу 2001 года в основном в результате уменьшения резервов на покрытие убытков на Т67,9 млн. **Чистый доход** ОАО ДБ "Альфа-Банк", полученный по итогам I квартала текущего года, составил Т137,7 млн, что на Т133,7 млн или в 34,5 раза больше, чем за соответствующий период 2001 года.

НОВОСТИ KASE

Решением Правления KASE с **18 июля 2002 года** на бирже открыты торги простыми именованными акциями (KZ1C02890316) ОАО "Актобемунай-финанс" (Актобе). Акции включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B" с 01 июля 2002 года. Им присвоен торговый код **AKFI**. Валюта котирования - казахстанский тенге. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до второго знака после запятой.

Решением Правления KASE от 18 июля 2002 года **ТОО "KG Securities"** (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера следующих ценных бумаг ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" (Караганда):

- именных купонных облигаций первой эмиссии (KZ2CUY05A425; официальный список KASE категории "A", VTBNb1; \$100, \$10,0 млн; 27.09.01 - 27.09.06, полугодовой купон 11,5% годовых);
- простых именных (KZ1C33291013, торговый код VTBN) и привилегированных именных (KZ1P33291018, торговый код VTBNp) акций.

ТОО "KG Securities" приступит к выполнению обязанностей маркет-мейкера VTBNb1, VTBN и VTBNp с **19 июля 2002 года**. Объемы минимальных обязательных котировок для него установлены в размерах 30 облигаций, 2 100 простых и 1 200 привилегированных акций.

Ранее ТОО "KG Securities" (с 28.01.02 и до 25.06.02) уже обладало статусом маркет-мейкера названных бумаг, а с 25 июня 2002 года и до настоящего момента товарищество являлось специалистом этих инструментов на KASE.

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 22 июля 2002 года **ТОО "RG Securities"** (Алматы) присвоен статус маркет-мейкера именных купонных облигаций ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" (Алматы) первой эмиссии (KZ2CUY03A370, официальный список ценных бумаг KASE категории "A", CSBNb1, \$15 млн, \$100, 13.07.01 - 13.07.04, полугодовой купон 9,5% годовых). ТОО "RG Securities" приступит к выполнению обязанностей маркет-мейкера CSBNb1 с **23 июля 2002 года**. Минимальный объем обязательной котировки для этого маркет-мейкера установлен в размере 30 облигаций. В настоящее время статус специалиста облигаций ОАО "БАНК "КАСПИЙСКИЙ" на KASE имеет ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы). Данный член KASE будет исполнять обязанности специалиста CSBNb1 до **02 августа 2002 года**, после чего, на основании поданного на KASE заявления, будет освобожден от указанных обязанностей.

19 июля 2002 года Биржевой совет KASE, рассмотрев подготовленные биржей документы, принял решение ввести по отношению к **ОАО "RG Brands"** (Алматы) новые листинговые требования по размеру собственного капитала и объему реализованной продукции по основной деятельности с **01 июля 2003 года**. Решение принято на основании пункта 2 статьи 34 Листинговых правил и в связи с предоставлением обоснования инициатора допуска и плана повышения показателей до требуемого уровня. В соответствии с новыми листинговыми требованиями KASE эмитенты облигаций, включенных в официальный список ценных бумаг биржи по категории "A", должны иметь собственный капитал в размере не менее полутора миллиардов тенге и годовой объем реализации продукции (оказания услуг) по основной деятельности за последний год в размере не менее одного миллиарда тенге. Согласно представленному на KASE балансу по состоянию на 01 апреля 2002 года собственный капитал ОАО "RG Brands" составлял Т925,5 млн. Предоставленный на биржу отчет о результатах финансово-хозяйственной деятельности ОАО "RG Brands" свидетельствует о том, что объем реализации продукции по основной деятельности компании не превысил в 2001 году Т845,1 млн. Именные купонные облигации ОАО "RG Brands" второй эмиссии (KZ72KAT51A39; торговый код – RGBRb2; \$100, \$4,0 млн; 08.01.01 - 08.01.03, полугодовой купон 13,0% годовых) были включены в официальный список ценных бумаг биржи по категории "A" 05 февраля 2001 года. Для листинговых компаний, чьи ценные бумаги прошли листинг до 01 марта 2002 года, вышеуказанные требования вступили в действие с 01 июля 2002 года. Согласно пункту 2 статьи 34 Листинговых правил, требования к таким компаниям по размеру собственного капитала и объему реализованной продукции (оказанных услуг) по основной деятельности могут быть по решению Биржевого совета введены в действие с 01 июля 2003 года при наличии обоснования инициатора допуска и плана повышения этих показателей до требуемого уровня. 26 июня 2002 года ОАО "RG Brands" представило на KASE план увеличения собственного капитала и объема реализованной продукции (оказанных услуг) по основной деятельности за последний год до необходимого уровня. В частности, ОАО "RG Brands" планирует до конца 2002 года осуществить дополнительную эмиссию акций на сумму Т800,0 млн, после полного размещения которых уставный капитал будет составлять Т1,5 млрд. В качестве других источников увеличения собственного капитала ОАО "RG Brands" указывает ожидаемый по итогам 2002 года чистый доход в размере около Т70,0 млн, а также планируемую в конце 2002 года переоценку основных средств на сумму Т10,0 млн. Относительно увеличения объема реализованной продукции эмитент сообщил следующее. По его данным объем реализации ОАО "RG Brands" продукции по основной деятельности за пять месяцев 2002 года составил Т431,5 млн. Согласно производственному плану компании на 2002 год объем реализации продукции по

основной деятельности за текущий год должен достичь не менее Т1,03 млрд, что с учетом фактической суммы реализации по итогам пяти месяцев члены Биржевого совета сочли вполне реальным.

19 июля 2002 года Биржевой совет KASE, рассмотрев подготовленные биржей документы, принял решение предоставить **ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"** (Алматы) шесть месяцев для приведения данной компании в соответствие листинговым требованиям категории "А". Решение принято на основании подпункта 1) пункта 2 статьи 19 Листинговых правил KASE. В соответствии с новыми листинговыми требованиями эмитенты облигаций, включенных в официальный список ценных бумаг биржи по категории "А", должны иметь годовой объем реализации продукции по основной деятельности за последний год в размере не менее одного миллиарда тенге. В то же время отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" за 2001 год и первый квартал 2002 года были представлены эмитентом на KASE незаполненными. На запрос KASE ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" не предоставило на биржу план повышения объема реализации продукции по основной деятельности до требуемого уровня (наличие такого плана при соответствующем его обосновании позволило бы отложить применение к эмитенту новых листинговых требований в части объема реализации продукции до 01 июля 2003 года). Согласно предоставленным ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" на биржу данным расходы будущих периодов, отраженные в финансовой отчетности компании, за период с 01 января 2001 года по 01 апреля 2002 года выросли с Т5,5 млн до Т1,3 млрд (объем размещенных облигаций по состоянию на 01 апреля 2002 года составил Т1,1 млрд). Данный факт можно рассматривать как косвенное подтверждение того, что работы на месторождении Култук в настоящее время ведутся и финансируются за счет выпуска облигаций. В соответствии со стандартом 20 бухгалтерского учета затраты, связанные с геологической деятельностью (собственно геологоразведочные и геофизические работы и административно-хозяйственные расходы) вплоть до коммерческого обнаружения, в зависимости от выбранной организацией учетной политики относятся к расходам будущих периодов или к незавершенному производству. Нефтеносные скважины месторождения Култук в настоящее время (то есть до утверждения объема извлекаемых запасов и завершения подготовительных процедур и вспомогательных работ по обустройству месторождения) не могут быть введены в эксплуатацию. Факт коммерческого обнаружения запасов пока не подтвержден, и добыча (а значит и реализация) нефти не производится. Поэтому для ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" в настоящее время затруднительно представить план повышения объема реализации продукции по основной деятельности до уровня Т1,0 млрд, и Биржевой совет предоставил компании полугодовую отсрочку для выполнения листинговых требований. Следует также отметить, что согласно последней информации Национальный Банк Республики Казахстан 16 июля 2002 года утвердил отчет об итогах выпуска и размещения облигаций ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" первой эмиссии (KZ75KASICA50; \$30,0 млн; \$100; 18.01.01–18.01.06; годовой купон 13,0% годовых) суммарной номинальной стоимостью \$5 305 700, что по текущему курсу составляет порядка Т815 млн.

Подготовлено агентством "ИРБИС"

К обращению на KASE допущены муниципальные облигации Восточно-Казахстанской области второй и третьей эмиссий

Специальный выпуск по материалам, предоставленным Местным исполнительным органом Восточно-Казахстанской области, ТОО "ТуранАлем Секьюритис" и Казахстанской фондовой биржей.

Решением Правления Казахстанской фондовой биржи (KASE) от 22 июля 2002 года на основании решения Биржевого совета KASE от 19 июля именные купонные облигации местного исполнительного органа Восточно-Казахстанской области второй и третьей эмиссий допущены к обращению на бирже.

ОБЛИГАЦИИ

Тип ценных бумаг обоих выпусков – именная купонная облигация, индексированная по изменению курса тенге к доллару США. Эмитент – местный исполнительный орган (Акимат) Восточно-Казахстанской области. Валюта выпуска и валюта обслуживания (платежей) – казахстанский тенге. Номинальная стоимость облигации – 15 370 тенге – 100 долларов США по курсу Национального Банка Казахстана на дату проведения специализированных торгов по первичному размещению облигаций (24.07.02). Дата начала обращения (первый день начисления накопленного интереса) – 26.07.02. Тип купона – полугодовой. Купонная ставка (ставка вознаграждения) определяется по результатам специализированных торгов по первичному размещению. Выплата вознаграждения производится эмитентом два раза в год – на 182-й и 365-й дни соответствующего года обращения облигаций из расчета временной базы $actual/365$ (фактическое количество дней в месяце, 365 дней в году). Последняя выплата вознаграждения совпадает с днем погашения облигаций. Срок фиксации реестра (купон, погашение) – 3 рабочих дня. Начисление вознаграждения начинается со дня, следующего за днем перечисления финансовым агентом денег за приобретенные покупателями при первичном размещении облигации на счет эмитента, и производится в течение всего периода обращения, включая день погашения. Эмитент вправе осуществлять досрочное погашение облигаций с выплатой вознаграждения за время их фактического нахождения в обращении в очередном периоде начисления вознаграждения.

Индексированная номинальная стоимость рассчитывается как произведение номинальной стоимости, указанной выше (в тенге), и коэффициента темпа девальвации / ревальвации (K_d), который рассчитывается как отношение официального курса доллара США, установленного Национальным Банком Республики Казахстан к тенге (X_t) на текущую дату, к аналогичному курсу (X_0) на дату начала обращения облигаций ($K_d = X_t / X_0$, $X_0 = 153,70$).

Облигации имеют статус государственных эмиссионных ценных бумаг, которые выпускаются эмитентом в бездокументарной форме. Порядок выпуска, обращения и погашения облигаций регламентируется документом "Правила выпуска, размещения, обращения, погашения и обслуживания среднесрочных валютных государственных эмиссионных ценных бумаг местных исполнительных органов", который утвержден постановлением Правительства Республики Казахстан от 04 сентября 2001 года №1139.

Ведение реестра облигационеров осуществляется ЗАО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (Алматы). Финансовый консультант эмитента и маркет-мейкер облигаций на KASE – ТОО "ТуранАлем Секьюритис" (Алматы). Юридический консультант эмиссии и эмитента – White & Case LLP (Алматы). Финансовый агент эмитента – KASE. На момент выпуска облигаций кредитные рейтинги от ведущих мировых агентств у эмитента и его ценных бумаг отсутствуют.

Облигациям второго выпуска присвоен НИН KZF2KY030021, торговый код на KASE – ARU036.002. Объявленный объем эмиссии – 700,0 млн тенге, срок обращения – 1 095 дней (3 года), дата погашения (структура / факт) – 24.07.05 / 25.07.05.

Облигациям третьего выпуска присвоен НИН KZF2KY070035, торговый код на KASE – ARU084.003. Объявленный объем эмиссии – 2 000,0 млн тенге, срок обращения – 2 555 дней (7 лет), дата погашения – 23.07.09.

ЦЕЛИ ЗАИМСТВОВАНИЯ

Согласно постановлению Правительства Республики Казахстан "О местных инвестиционных проектах и заимствовании местным исполнительным органом Восточно-Казахстанской области на 2002 год" от 15 июня 2002 года №654, решению Акима Восточно-Казахстанской области "О мерах по реализации местных инвестиционных проектов и заимствовании областным бюджетом в 2002 году" от 21 июня 2002 года №192, решению XIII сессии Восточно-Казахстанского областного маслихата II созыва от 08 февраля 2002 года №13/2-II, деньги, которые могут быть получены от размещения облигаций, будут использованы на финансирование двух местных инвестиционных проектов, в том числе 2,0 млрд тенге – на реализацию проекта "Усть-Каменогорский автосборочный завод" ЗАО "БИПЕК АВТО" и 700,0 млн тенге – на проекты малого бизнеса, перерабатывающей промышленности и сельского хозяйства. Проекты в рамках данной региональной инвестиционной программы Восточно-Казахстанской области на 2002 год прошли экспертизу Министерства финансов и Министерства экономики и торговли Республики Казахстан и по заключению Министерства экономики и торговли Республики Казахстан соответствуют

региональным и отраслевым приоритетам, обеспечены ресурсами и направлены на улучшение основных макроэкономических показателей. Реализация проектов обеспечит создание 1 500 рабочих мест.

Первый проект связан с выводом "Усть-Каменогорский автосборочный завод" ЗАО "БИПЕК АВТО" на проектную мощность. Вкупе с кредитами, привлеченными от ЗАО "Банк Развития Казахстана", ресурсы будут использованы на приобретение и установку комплекса окрасочного оборудования общей стоимостью \$26 043 тыс. Общий размер капитальных вложений по проекту составляет \$42 132 тыс., в том числе: \$26 043 тыс. – приобретение окрасочного комплекса; \$484 тыс. – приобретение и монтаж сборочного конвейера и сварочного комплекса недвижимости; \$2 129 тыс. – приобретение вспомогательного оборудования; \$5 167 тыс. – строительные-монтажные работы. Основным объемом капитальных вложений рассчитан на второй и третий годы проекта (2002 - 2003 годы). Выход на полную проектную мощность предполагается в 2005 году. Полная производственная мощность завода позволит выпускать до 30 000 автомобилей марки ВАЗ в год. Плановый объем реализации после 2005 года предполагается на уровне 23 000 автомобилей в год. На текущий момент объем заимствования составляет \$37 427 тыс., в том числе заимствование местного исполнительного органа – \$13 180 тыс. (2,0 млрд тенге), или 31,3% от стоимости проекта. При расчете себестоимости продукции учтены отпускная стоимость сборочного комплекта, доставка до границы, таможенные платежи, доставка до склада и сборка. Себестоимость продукции за весь период составит \$233 728 тыс. Планируемая чистая прибыль после выхода на плановый объем реализации составит \$142 970 тыс. При сроке финансовой жизни проекта 10 лет внутренняя норма прибыли составляет 12,5%, а чистая приведенная стоимость проекта (при ставке дисконта 10%) составляет \$9 870 тыс.

На текущий момент ЗАО "БИПЕК АВТО" приобрело и установило сборочное и сварочное оборудование. По планам ЗАО "БИПЕК АВТО" опытная партия из 300 автомобилей ВАЗ должна быть выпущена осенью 2002 года.

Второй проект – это программа финансирования 51 субъекта малого и среднего бизнеса области, осуществляющих деятельность главным образом в сфере сельского хозяйства, услуг, промышленного производства и торговли, на общую сумму 700,0 млн тенге. Сумма финансирования одного заемщика колеблется от 1,0 млн тенге до 72,5 млн тенге. Выделение крупных сумм на финансирование одного заемщика производится в основном при условии софинансирования третьей стороной. Более мелкие проекты могут быть профинансированы на 100%. Данный проект является комплексным и экспертиза по конкретным проектам, включаемым в его состав, не проводилась.

ЭМИТЕНТ

Нижеследующая информация приводится по материалам заключения Листинговой комиссии KASE и не перепроверялась специалистами агентства ИРБИС. Всю ответственность за достоверность предоставленной на KASE информации несут Акимат Восточно-Казахстанской области, а также его финансовые консультанты.

Общие сведения

Восточно-Казахстанская область Республики Казахстан образована в 1932 году, а в 1997 году была объединена с Семипалатинской областью. Территория области 283,3 тыс. кв. км, что составляет 10,4% от общей площади Казахстана. На 01 января 2002 года численность населения области составляла 1 485,5 тыс. человек (01 января 2001 – 1 504,3 тыс. человек) или около 10% населения страны, в том числе городское население – 872,7 тыс. человек или 58,7% от населения области. Плотность населения – 5,3 человека на 1 кв. км. Областным центром является город Усть-Каменогорск. В области расположено 10 городов, 900 поселков и сел. Область разделена на 19 районов, из которых 15 – сельских.

Область имеет значительные запасы полиметаллических руд, которые содержат цинк, свинец, медь, благородные металлы. В Семипалатинском регионе и на территории Зайсанского и Глубоковского районов расположены месторождения каменного угля. В регионе также имеются значительные запасы золота, редких и редкоземельных металлов, сырья для производства цемента, стекольных шлаков, залежи сланца и цеолита.

Базовой отраслью экономики региона является цветная металлургия, предприятия которой выпускают больше половины общего объема промышленной продукции области. Восточно-Казахстанская область – один из основных в республике производителей свинца, меди, аффинированного золота и серебра, и единственный – цинка, титана, магния, тантала, топлива для атомных электростанций.

Основные показатели социально-экономического развития области за последние два года представлены в следующей таблице.

Наименование показателя	Единица измерения				5 мес. 2002/	5 мес. 2002/
		1999	2000	2001	2002	5 мес. 2001, в %
Объем промышленной продукции с сектором домашних хозяйств	млрд тенге	114,1	143,3	167,0	69,3	105,4
Горнодобывающая промышленность	млрд тенге	11,7	12,8	27,5	10,3	106,3
Обрабатывающая промышленность	млрд тенге	72,7	112,2	119,0	48,3	105,7
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	млрд тенге	16,6	17,4	20,6	10,7	99,5
Валовая продукция сельского хозяйства, млрд тенге	млрд тенге	29,2	33,4	43,2	–	–
Внешнеторговый оборот, в том числе:						
экспорт	млн USD	834,7	1 058,9	1 083,0	443,8	102,1
импорт	млн USD	470,8	571,2	536,1	251,5	116,8
Инвестиции в основной капитал	млн USD	363,9	487,7	547,2	192,3	87,7
Грузооборот	млрд тенге	20,6	37,6	33,7	7,5	72,5
Пассажиروоборот	млрд ткм	5,1	6,4	7,1	2,4	93,6
Совокупный доход хозяйствующих субъектов	млрд пасс. км	1,2	1,3	1,4	0,5	108,1
Среднемесячная заработная плата	млрд тенге	5,5	12,6	13,3	4,5	59,5
Уровень официальной безработицы	тенге	11 614	14 515	15 933	16 894*	112,4*
	%	4,9	4,1	3,7	3,6	–

* данные за четыре месяца 2001 и 2002 годов

Промышленное производство

Восточно-Казахстанская область является одним из промышленно развитых регионов Казахстана, на долю которого приходится около 8,0% от республиканского объема производства промышленной продукции. В 2000 году в регионе было произведено промышленной продукции в действующих ценах на 143,3 млрд тенге (на 25,6% больше, чем в 1999 году), за 2001 год – на 167,0 млрд тенге (на 16,5% больше, чем в 2000 году). Индекс физического объема промышленного производства области в 2001 году составил 112,3% к 2000 году, в том числе в горнодобывающей промышленности – 113,8%, в обрабатывающей – 114,7%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 108,2%.

Основа экономического развития Восточно-Казахстанской области – наличие уникальных месторождений руд цветных металлов. Удельный вес производимого в области свинца, включая вторичный, по итогам 2001 года составил 90,3% (2000 год – 84,5%) от общереспубликанского объема, аффинированного серебра – 30,5% (38,7%), аффинированного золота – 50,1% (62,5%), титана, магния и цинка – 100% (100%). Кроме того, в регионе имеется уникальное производство – ОАО "Ульбинский металлургический завод" (входит в структуру ЗАО "НАК "Казатомпром"), выпускающее топливо для атомных станций, бериллий, тантал и продукцию на их основе.

За пять месяцев 2002 года выпуск промышленной продукции составил 69,3 млрдтенге, индекс физического объема промышленного производства – 105,4% к соответствующему периоду прошлого года.

Цветная металлургия является базовой отраслью экономики области, на ее долю приходится более половины промышленного потенциала. Ведущими предприятиями отрасли являются ОАО "Казцинк" (включает Усть-Каменогорский и Текелийский свинцово-цинковые комбинаты, Лениногорский полиметаллический комбинат, Зыряновский свинцовый комбинат, Бухтарминский и Текелийский энергетические комплексы), на долю которого в 2001 году приходилось 43,2% от совокупного объема производства промышленной продукции области, ОАО "Ульбинский металлургический завод" – 7,4%, ОАО "Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат" – 5,8%.

Помимо этого на территории области ведется промышленная добыча каменного угля на крупном месторождении Каражира. Имеются значительные промышленные запасы угля и горючих сланцев на Кендерлыкском и Бобровско-Белокаменском месторождениях.

Машиностроительный комплекс, на долю которого в объеме промышленного производства области в настоящее время приходится 3,6% (в июне 2001 года – 2,4%), представлен ОАО "Востокмашзавод" (выпуск горно-шахтного, металлургического и технологического оборудования – минипивзаводы, миниспиртзаводы, пресс-формы и штампы), ОАО "Семмашзавод" (выпуск транспортных гусеничных тягачей), ОАО "Усть-Каменогорский арматурный завод" (выпуск трубопроводной промышленной, фонтанной, запорной и регулирующей арматуры для нефте- и газодобывающих предприятий), ТОО "Машзавод" (производство электродвигателей малой мощности) и ТОО "Казахкабель" (кабельная и проводная продукция).

В области реализуются проекты, направленные на восстановление простаивающих, расширение действующих производств, введение в эксплуатацию производственных мощностей машиностроительной отрасли и создание рабочих мест, наиболее крупным из которых является проект по созданию в г. Усть-Каменогорск на ЗАО "БИПЕК АВТО" автосборочного производства мощностью 30 тыс. легковых автомобилей марки ВАЗ в год.

Переработкой сельскохозяйственной продукции в области занимаются 783 предприятия (год назад – свыше 80 предприятий), из которых производством мясной продукции занимаются 58 предприятий,

молочной – 23, хлебопродуктов – 334, алкогольной и пивоваренной – 23. По результатам пяти месяцев 2002 года на отрасль приходится 13,6% от объема всего промышленного производства области, против 8,6% в аналогичном периоде прошлого года.

Транспортная инфраструктура

Железнодорожный транспорт (Защитинское и Семипалатинское отделения перевозок ЗАО "НК "КТЖ") связывает областной центр с гг. Лениногорск, Зыряновск, Семипалатинск, Аягоз, Шемонаиха. Протяженность железных дорог – 1 423 км.

По судоходным путям пассажирские и грузовые перевозки осуществляют ОАО "Верхнеиртышское речное пароходство", ТОО "Иртыштранс" и ТОО "Куйган–Айгалы". В области функционируют два грузовых речных порта (Усть-Каменогорский и Семипалатинский). Незавершенность строительства Шульбинского шлюза (требуется 652 млн тенге) и ремонта Усть-Каменогорского шлюза не позволяет осуществлять перевозки соответственно в Российскую Федерацию и южные районы области.

Авиaperезовки осуществляют две авиакомпании – ОАО "Авиакомпания "Иртыш–Авиа", ОАО "Семейавиа", функционируют два аэропорта в гг. Семипалатинск и Усть-Каменогорск. Основные проблемы отрасли связаны с необходимостью обновления самолетного парка, ремонта взлетно-посадочной полосы аэропорта г. Усть-Каменогорск и частичной замены парка спецтранспорта.

В области завершается строительство крупного моста через реку Иртыш в г. Семипалатинске. Движение по мосту открыто, ведутся работы по строительству подъездных путей и парков, прилегающих к объекту. Общая стоимость проекта составляет 28,3 млрд японских иен, в том числе средства внешнего займа – 21,5 млрд японских иен, средства софинансирования из госбюджета – 6,8 млрд японских иен.

Связь

Связь междугородная, международная телефонная (в т.ч. факсимильная) и телеграфная организована по кабельной линии Усть-Каменогорск – Алматы. На сегодняшний день имеется междугородная автоматическая связь с дальним зарубежьем. По области действует 369 автоматических телефонных станций, из них 12 электронных и квазиэлектронных. Абоненты 30 городов, райцентров и сел региона пользуются автоматической междугородней и международной связью, а также факсимильной и модемной связью.

За 2000 год предприятиями связи реализовано услуг на 3,1 млрд тенге, в том числе междугородней телефонной связи – на 1,6 млрд тенге (51,8% общего объема), местной телефонной связи – на 1,1 млрд тенге (33,9%). За 2001 год реализовано услуг на 3,9 млрд тенге, что выше показателя 2000 года на 26%, в том числе по междугородней телефонной связи (2,0 млрд тенге) прирост составил 25%, по местной телефонной связи (1,1 млрд тенге) – 3,8%. На конец 2002 года ожидается реализовать услуг связи всего на сумму 4,1 млрд тенге.

Энергетика

Энергетический комплекс представлен гидроэнергетическими (Усть-Каменогорская, Шульбинская, Бухтарминская электростанции и Лениногорский каскад электростанций) и тепловыми станциями (Усть-Каменогорская, Семипалатинская, Лениногорская, Согринская) с общей установленной мощностью 2 405,5 МВт, которые позволяют ежегодно вырабатывать около 18 млрд квт/ч электрической энергии (примерно 30% энергетического потенциала республики). Удельный вес энергетического комплекса в общем объеме промышленного производства области в настоящее время составляет 12,3% (в середине прошлого года – 11,2%). Индекс физического объема промышленной продукции в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды составил 99,5% к уровню января–мая 2001 года, что обусловлено снижением выработки тепловой энергии на 7,3% и природной воды на 1,6% при увеличении выработки электроэнергии на 8,3%. При годовой выработке на уровне 6,5 млрд квт/ч, существуют значительные незадействованные резервы мощности.

Малое предпринимательство

По состоянию на 01 января 2002 года в области было зарегистрировано 7 469 предприятий малого бизнеса, из них действующих – 5 463 или 73,1% от общего количества. Увеличение количества действующих предприятий по отношению к 2000 году (4 762) составило 14,7%. В сфере малого предпринимательства (с учетом индивидуальных предпринимателей и наемных работников) на 01 января 2002 года работало более 116 тыс. человек, из них в сфере промышленности – 11,5 тыс. человек, в строительстве – 7,7 тыс. человек, в торговле – 44,8 тыс. человек, транспорте и связи – 7,6 тыс. человек, в прочих видах деятельности – 44,4 тыс. человек. По состоянию на 01 июня 2002 года количество зарегистрированных предприятий малого бизнеса возросло до 7 866 или на 15,1% по отношению к соответствующей дате прошлого года (6 834 предприятий).

Объем продукции (работ, услуг), произведенный субъектами малого бизнеса в 2000 году составлял 91,6 млрд тенге, в том числе в сфере промышленного производства – 3,2 млрд тенге (3,5% от общего

объема), в 2001 году – 115,5 млрд тенге, в том числе в сфере промышленного производства – 3,6 млрд тенге (3,1%). Объем продукции (работ, услуг), реализованных субъектами малого бизнеса за пять месяцев 2002 года, составил 49,0 млрд тенге, в том числе в области торговли, ремонта автомобилей и изделий домашнего использования – 44,9 млрд тенге (91,7% от общего объема), промышленного производства – 1,4 млрд тенге (2,8%), операций с недвижимостью и арендой – 1,3 млрд тенге (2,6%) и строительства – 751,8 млн тенге (1,5%).

Агропромышленный сектор

Доля области в республиканском объеме валовой продукции сельского хозяйства составляет 9,0%. По итогам 2000 года в сельском хозяйстве произведено валовой продукции на сумму 37,5 млрд тенге, в 2001 году – на 43,2 млрд тенге (в сопоставимых ценах) или на 15,2% больше уровня 2000 года.

По состоянию на 01 июня 2002 года производством продукции животноводства занимались 82 сельхозпредприятия, 1,3 тыс. крестьянских и 144 тыс. личных подсобных хозяйств.

За январь–май 2002 года во всех категориях хозяйств области реализация скота и птицы на убой в живой массе составила 34,9 тыс. тонн (103,9% к уровню аналогичного периода 2001 года), производство молока – 180,2 тыс. тонн (107,0%), яиц – 112,4 млн штук (119,1%). По темпам прироста объемов производства мяса область занимает пятое место в Казахстане, молока – восьмое, яиц – шестое. Численность крупного рогатого скота увеличилась на 6,8%, овец и коз – на 10,2%, свиней – на 6,3%, птицы – на 5,0%.

Посевы яровых зерновых в 2002 году произведены на площади 536,4 тыс. га, что выше намеченного к посеву на 47,3 тыс. га. Посевная площадь картофеля составила 28,3 тыс. га, овощей 11,2 тыс. га. Подсолнечник посеян на площади 174,5 тыс. га, или на 17,2 тыс. га больше намеченного.

В целом в 2002 году ожидается получение объема валовой продукции в действующих ценах в объеме 45,8 млрд тенге, что на 3,7% ниже уровня 2001 года в связи с менее благоприятными для растениеводства погодными условиями.

Инвестиции

Объем инвестиций в основной капитал, освоенный хозяйствующими субъектами области за 2001 год, составил 33,7 млрд тенге, что на 10,6% меньше уровня 2000 года (37,6 млрд тенге). Уменьшение капитальных вложений связано с окончанием основного объема работ по возведению моста в г. Семипалатинск и вводом в эксплуатацию первой очереди Малеевского рудника (ОАО "Казцинк"). В 2001 году 77,7% всех капитальных вложений финансировались за счет собственных средств предприятий, 12,1% – за счет средств иностранных инвесторов, 10,2% – за счет бюджетных средств.

За пять месяцев 2002 года освоено инвестиций в основной капитал на сумму 7,5 млрд тенге, что на 29,3% меньше аналогичного периода прошлого года (9,7 млрд тенге). В структуре инвестиций по источникам финансирования 89,1% занимают собственные средства предприятий, 8,5% – бюджетные средства, 2,4% – иностранные инвестиции. В общем объеме инвестиций средства, направленные в горнодобывающую промышленность области, составляют 30,1%, в обрабатывающую – 42,1%.

Согласно Индикативному плану социально-экономического развития Восточно-Казахстанской области на 2001–2005 годы (утвержден решением V сессии Восточно-Казахстанского областного маслихата II созыва от 26 сентября 2000 года № 5/2-II) на 2002 год запланированы инвестиции на сумму до 28,0 млрд тенге, что составляет 83,2% от уровня 2001 года. В период до 2003 года в первую очередь средства будут направляться на развитие горнодобывающей и металлургической отраслей промышленности. Основными источниками инвестиций по-прежнему останутся собственные средства предприятий и организаций (ОАО "Казцинк" предусматривает реконструкцию и приобретение оборудования для Тишинского рудника, разработку новых месторождений – Ново-Лениногорского и Обручевского, техническое перевооружение Усть-Каменогорского и Лениногорского цинковых заводов), а также привлеченные иностранные инвестиции (строительство новой железнодорожной ветки Чарская – Усть-Каменогорск, строительство Артемьевского рудника медно-химического комбината, реконструкцию и дальнейшее развитие Орловского рудника Жезкентского горно-обогатительного комбината).

Перспективы развития промышленности

В 2003 году предполагается рост объемов промышленного производства Восточно-Казахстанской области (в сопоставимых ценах) до 185,3 млрд тенге или на 0,7% к 2002 году (178,1 млрд тенге), в том числе в обрабатывающей промышленности – на 1,1% (до 134,6 млрд тенге), в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – на 3,5% (до 23,5 млрд тенге). В горнодобывающей промышленности предполагается падение объемов производства до 27,3 млрд тенге или на 3,3% к 2002 году (27,6 млрд тенге) за счет некоторого сокращения выпуска металлов в концентратах в результате снижения их содержания в перерабатываемых рудах. В то же время в базовой отрасли экономики области – цветной металлургии – прирост объемов производства ожидается до уровня 82,0

млрд тенге или на 5,6% к 2002 году (75,2 млрд тенге) в основном за счет возобновления выпуска черновой меди филиалом ОАО "Корпорация Казхмыс" – ОАО "Востокказмедь" и увеличения выпуска продукции на золотодобывающих предприятиях (ОАО "Казцинк", ЗАО "Алтын Аймак", ЗАО "Алтын Тюбе"). Прирост объемов планируется достичь за счет укрепления собственной сырьевой базы предприятий отрасли:

- строительства второй очереди Малеевского рудника с доведением годовой мощности по добыче полиметаллической руды до 2,2 млн тонн в год для обеспечения полной загрузки металлургических мощностей ОАО "Казцинк" собственным сырьем;
- строительства Артемьевского рудника (медно-химический комбинат ОАО "Востокказмедь") мощностью по добыче 150 тыс. тонн руды в год;
- завершения поисково-разведочных работ на Бектемировском месторождении циркон-ильменитовых руд, разработка проектно-сметной документации и строительство горнодобывающего предприятия, что позволит обеспечить ОАО "Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат" собственным сырьем.

Будет продолжено наращивание объемов производства урановой, бериллиевой и танталовой продукции Ульбинского металлургического завода, редких и редкоземельных металлов Иртышского химико-металлургического завода.

В электроэнергетике предусматривается продолжение строительства объектов на Шульбинской ГЭС, модернизация оборудования на Усть-Каменогорской и Лениногорской ГЭС.

Согласно прогнозам эмитента в 2005 году объем выпускаемой продукции возрастет к ожидаемому уровню 2002 года в действующих ценах на 15,3% как за счет роста объемов традиционно выпускаемой продукции, так и за счет ценового фактора и ввода новых производств (по сборке легковых автомобилей марки ВАЗ – завод ЗАО "БИПЕК АВТО", производству стеклотары – ЗАО "Востокстекло", двух рудников – Малеевского и Юбилейно-Снегирихинского). В горнодобывающей промышленности рост составит 7,9%, в обрабатывающей – 15,9%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 20,2%.

При этом в связи с сокращением объема договоров на поставку продукции и переходом на выпуск новых ее видов со снижением затрат на производство, ожидается падение объемов производства урановой продукции ОАО "Ульбинский металлургический завод" к ожидаемому уровню 2002 года. Согласно прогнозу снижение объема производства урановой продукции в 2005 году в стоимостном выражении составит 52,2% к ожидаемому уровню 2002 года, в натуральном выражении – 14,1%.

Государственное управление

Функции государственного управления на территории области выполняет Аким области, выступающий непосредственным представителем Президента Республики Казахстан. В подчинении Акимата области находятся его заместители и исполнительные органы, в лице самостоятельных областных управлений по назначениям (финансовое управление, управление экономики, промышленности и торговли, управление сельского хозяйства, управление образования, управление здравоохранения и другие). На территории области функционируют территориальные органы министерств и ведомств Республики Казахстан, назначение руководителей которых согласовывается с Акимом области.

Финансовое состояние и платежная дисциплина

В 2002 году состояние экономики области характеризуется стабилизацией финансовых показателей хозяйствующих субъектов. За январь–апрель 2002 года 343 крупными и средними предприятиями области получен совокупный налогооблагаемый доход в размере 4,5 млрд тенге. В общей сумме налогооблагаемого дохода 3,7 млрд тенге (наибольшая доля) приходится на предприятия обрабатывающей (3,4 млрд тенге) и горнодобывающей (0,3 млрд тенге) промышленности. Отрицательный финансовый результат в сумме 15,0 млн тенге сложился по сельскому хозяйству, охоте и лесоводству. В целом по области доля убыточных предприятий сократилась с 56% (1996–1997 годы) до 45,2% (2001 год).

Совокупная дебиторская задолженность предприятий области по состоянию на 01 мая 2002 года составила 62,8 млрд тенге (в том числе просроченная дебиторская задолженность – 10,4 млрд тенге), совокупная кредиторская задолженность – 102,0 млрд тенге (в том числе просроченная – 13,2 млрд тенге). Из 343 средних и крупных предприятий области 95 имели просроченную задолженность по оплате труда, в том числе 35 предприятий – задолженность длительностью более трех месяцев.

Основная масса просроченных платежей приходится на крупные предприятия со списочной численностью работников свыше 250 человек (65,0% дебиторской задолженности, 85,1% кредиторской задолженности, 66,6% просроченной задолженности по оплате труда).

БЮДЖЕТ АТЫРАУСКОЙ ОБЛАСТИ И ЕГО ИСПОЛНЕНИЕ

Доходы

Закон определяет исчерпывающий список налоговых поступлений в местный бюджет, виды неналоговых поступлений в местный бюджет, виды операций с капиталом, доходы от которых поступают в местный бюджет, виды полученных официальных трансфертов. Источником бюджетных поступлений также является погашение основного долга по ранее выданным из местного бюджета кредитам. Превышение поступлений в местный бюджет над ежегодно утверждаемым абсолютным размером бюджетных изъятий остаётся в распоряжении области.

Данные об исполнении статей бюджета Восточно-Казахстанской области за 1999-2001 годы
(тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование статей бюджета	Исполнение бюджета					
	2001 год	% к плану	2000 год	% к плану	1999 год	% к плану
I. ПОСТУПЛЕНИЯ	30 459 652	102,39	25 892 409	101,7	17 330 975	93,2
Доходы:	26 794 653	102,69	22 348 473	103,1	16 983 899	94,0
Налоговые поступления	24 765 111	101,28	21 090 626	104,0	15 772 064	96,7
Неналоговые поступления	1 796 474	130,62	1 158 481	89,4	1 113 265	66,3
Операции с капиталом	233 068	87,91	99 366	103,8	98 570	128,2
Полученные официальные трансферты	2 871 558	99,70	3 472 583	100,0	325 154	97,8
Погашение займов, долгов	793 441	102,35	71 353	23,5	21 922	11,3
II. РАСХОДЫ И КРЕДИТОВАНИЕ	31 096 345	99,24	25 422 315	99,4	17 816 413	89,4
Расходы:	29 218 834	99,21	25 165 667	99,4	17 796 013	89,4
Государственные услуги общего характера	1 157 224	98,88	926 296	99,1	739 754	96,9
Оборона	965 754	99,82	770 145	99,9	574 629	99,2
Общественный порядок и безопасность	1 230 122	99,77	999 209	99,8	821 798	97,8
Образование	8 294 795	99,61	7 115 017	99,7	6 746 748	97,7
Здравоохранение	5 252 354	99,64	4 983 195	99,9	4 398 243	87,5
Социальное страхование и обеспечение	2 807 123	98,90	2 068 574	97,7	2 195 133	89,4
Жилищно-коммунальное хозяйство	597 032	89,46	776 015	99,4	443 970	83,1
Культура, спорт и информационное пространство	1 070 866	98,35	1 022 881	99,6	696 740	94,2
Сельское, водное, лесное, рыбное хозяйство и охрана окружающей среды	554 761	99,58	485 183	91,3	250 806	78,6
Промышленность, строительство и недропользование	12 987	76,78	29 500	100,0	28 994	94,2
Транспорт и связь	3 380 462	99,45	4 173 265	100,0	835 699	52,0
Прочие	1 384 885	98,70	537 585	98,4	63 499	88,6
Официальные трансферты (изъятия)	50 617	99,24	1 278 802	100,0	-	-
Кредитование	2 459 852	100,00	256 648	99,8	20 400	81,3
III. Дефицит (-) / профицит (+) бюджета	+1 877 511		+470 094		-485 438	

Данные об исполнении статей бюджета Восточно-Казахстанской области за первый квартал 2002 года
(тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование статей бюджета	Исполнение бюджета				
	2002 год план	3 мес. 2002 план	3 мес. 2002	% к плану	% к году
I. ПОСТУПЛЕНИЯ	27 587 038	6 662 011	6 342 652	95,2	23,0%
Доходы:	21 930 285	5 173 638	4 921 892	95,1	22,4%
Налоговые поступления	21 367 243	5 038 756	4 713 398	93,5	22,1%
Неналоговые поступления	348 535	76 218	93 606	122,8	26,9%
Операции с капиталом	214 507	58 664	114 888	195,8	53,6%
Полученные официальные трансферты	5 247 265	1 407 357	1 354 258	96,2	25,8%
Погашение займов, долгов	409 488	81 016	66 502	82,1	16,2%
II. РАСХОДЫ И КРЕДИТОВАНИЕ	28 105 805	7 097 866	5 491 914	77,4	19,5%
Расходы:	27 635 855	6 806 877	5 422 414	79,7	19,6%
Государственные услуги общего характера	1 214 094	358 160	256 125	71,5	21,1%
Оборона	1 016 354	260 242	212 066	81,5	20,9%
Общественный порядок и безопасность	1 441 637	354 982	281 818	79,4	19,5%
Образование	8 630 490	2 155 222	1 964 909	91,2	22,8%
Здравоохранение	5 767 628	1 377 744	1 102 952	80,1	19,1%
Социальное страхование и обеспечение	3 752 799	783 724	637 538	81,3	17,0%
Жилищно-коммунальное хозяйство	740 615	257 049	174 500	67,9	23,6%
Культура, спорт и информационное пространство	1 202 630	473 996	330 085	69,6	27,4%
Сельское, водное, лесное, рыбное хозяйство и охрана окружающей среды	317 707	84 514	29 454	34,9	9,3%

Наименование статей бюджета	2002 год	3 мес. 2002	Исполнение бюджета		
	план	план	3 мес. 2002	% к плану	% к году
Промышленность, строительство и недропользование	106 943	27 662	11 243	40,6	10,5%
Транспорт и связь	775 154	178 829	71 401	39,9	9,2%
Прочие	2 584 804	487 753	350 323	71,8	13,6%
Обслуживание долга	85 000	7 000	0	–	–
Кредитование	469 950	290 989	69 500	23,9	14,8%
III. Дефицит (-) / профицит (+) бюджета	-518 767	-435 855	+850 738	–	–

В связи с созданием Национального Фонда Республики Казахстан сверхплановые поступления подоходного налога от организаций сырьевого сектора (ТОО СП "Тенгизшевройл", ОАО "Казахойл-Эмба", план – 11,8 млрд тенге) перечисляются в Национальный Фонд (при невыполнении плана включается обратный механизм – бюджету из Фонда компенсируются потери). Кроме того, с 01 января 2001 года в Фонд из областного бюджета должны перечисляться трансферты в размере 10% от планируемых поступлений по подоходному налогу с юридических лиц.

Налоговые поступления в доходах бюджета традиционно занимают наибольшую долю. В 1998 году налоговые поступления составляли 62,0% от всех доходов областного бюджета, в 1999 году – 91,0%, в 2000 году – 81,5%, в 2001 году – 81,3%, за первый квартал 2002 года – 74,3% (согласно уточненному бюджету на 2002 год – 81,0%) от всех доходов бюджета Восточно-Казахстанской области.

В результате расширения производства и наращивания объемов выпускаемой продукции на предприятиях практически всех присутствующих в области отраслей поступления в бюджет по подоходному налогу с юридических лиц увеличились в 2001 году по отношению к 2000 году на 16,3% (в 2000 году к 1999 году – в 2,2 раза), физических лиц – на 13,5% (на 30,8%). Поступления по социальному налогу возросли на 25,1% к 2000 году (в 2000 году на 15,4% к 1999 году) в результате роста средней заработной платы на 9,8% и снижения уровня безработицы на 0,4%, поступления по налогу на собственность – на 8,4% (на 10,7%). В уточненном бюджете области на 2002 год отсутствуют поступления по подоходному налогу с юридических лиц, так как в настоящее время данный вид налога полностью перечисляется в республиканский бюджет.

Неналоговые поступления, включая поступления от продажи и аренды коммунальной собственности, составляют незначительную часть от общих поступлений в областной бюджет. Их доля в общем объеме поступлений в 1998 году составляла 7,9%, в 1999 – 6,4%, в 2000 – 4,5%, в 2001 году – 5,9%, за первый квартал 2002 года – 1,5% (согласно уточненному бюджету на 2002 год – 4,8%). Поступления в бюджет от операций с капиталом также незначительны и варьируют в пределах 0,1%–0,8% от общего объема поступлений.

Официальные трансферты (гранты). С 1997 года область является получателем трансфертов из республиканского бюджета на строительство моста через реку Иртыш, объем которых в 2000 году составил 9,74 млрд тенге, в 2001 году – 2,7 млрд тенге. На 2002 год согласно закону "О республиканском бюджете на 2002 год" на завершение строительства моста через реку Иртыш в г. Семипалатинске из республиканского бюджета предусмотрены целевые инвестиционные трансферты в размере 57 357 тыс. тенге (за счет внешних займов).

В соответствии со статьей 12 закона "О республиканском бюджете на 2001 год" с 01 января 2001 года прекращены обязательства местного исполнительного органа Восточно-Казахстанской области перед республиканским бюджетом по кредитам, предоставленным в 1997–1999 годах для финансирования строительства моста через Иртыш в Семипалатинске из средств внешнего займа, полученного от Международного фонда экономического сотрудничества Японии и средств софинансирования республиканского бюджета.

Кроме того, статьей 18 закона Республики Казахстан "О республиканском бюджете на 2002 год" для Восточно-Казахстанской области предусмотрены субвенции из республиканского бюджета в сумме 5 189 908 тыс. тенге.

Расходы

Наибольшая доля в общих расходах областного бюджета (1998 год – 86,5%, 1999 – 88,1%, в 2000 – 80,1%, 2001 год – 70,7%, первый квартал 2002 года – 79,9%, уточненный план на 2002 год – 71,4%) приходится на реализацию ряда основных направлений деятельности, к которым относятся здравоохранение, образование, социальные услуги, транспорт и связь, правоохранительные органы, культура, спорт и информационное пространство.

До 2000 года Восточно-Казахстанская область не облагалась официальными трансфертами (бюджетными изъятиями) в республиканский бюджет. На 2000 год в соответствии с законом Республики Казахстан "О республиканском бюджете на 2000 год" абсолютный размер бюджетных изъятий для области был определен в сумме 1 278 802 тыс. тенге или 4,9% от общей суммы бюджетных поступлений.

Утвержденные изъятия из бюджета области в 2001 году были определены законом “О республиканском бюджете на 2001 год” и законом “О внесении изменений и дополнений в закон Республики Казахстан “О республиканском бюджете на 2001 год” от 25 апреля 2001 года в сумме 2 459 852 тыс. тенге в абсолютном выражении, что составляет 8,2% от его доходной части.

Согласно закону “О республиканском бюджете на 2002 год” для области отсутствуют утвержденные изъятия в республиканский бюджет.

ХАРАКТЕРИСТИКА РИСКОВ ЭМИТЕНТА

Риски, указанные консультантами

Из числа существующих рисков, которые могут негативно повлиять на финансовое состояние эмитента и его способность отвечать по своим обязательствам, консультантом выделены следующие.

1. Затруднения с прогнозированием бюджета области на период обращения облигаций в связи с незавершенностью реформирования бюджетной системы республики, непрозрачностью системы изъятий и субвенций.

С 01 июля 2001 года была снижена ставка социального налога, на долю которого приходится наибольший объем в налоговых поступлениях (1999 год – 42,3%, 2000 год – 26,3%, 2001 год – 34,7%, уточненный план 2002 года – 38%), с 26% до 21%. В дальнейшем (в бюджете 2003 года) планируется дальнейшее снижение социального налога до 18%. При этом планируется введение обязательного медицинского страхования, отчисления на которое составят 3% от фонда оплаты труда, но пока неизвестно, каким образом будут распределяться отчисления на обязательное медицинское страхование. Поступления от подоходного налога юридических лиц в полном объеме направляются в республиканский бюджет, и наиболее вероятно, что данное распределение будет иметь место и в будущем.

Изменение системы распределения поступлений в республиканский и областной бюджеты может существенно осложнить исполнение эмитентом обязательств по погашению и обслуживанию долга. Аппарат Акимата Восточно-Казахстанской области ожидает невыполнение уточненного плана. Это в первую очередь связано с переводом поступлений по корпоративному подоходному налогу в республиканский бюджет и снижением ставки, а затем и базы по социальному налогу.

Республиканский бюджет планирует компенсировать недостаток поступлений через субвенции областному бюджету, хотя общий объем субвенций в 2002 году не полностью погашает потери областного бюджета. Планирование фактических трансфертов государства в пользу области на период в несколько лет не представляется возможным.

В то же время расходы бюджета области, связанные с обслуживанием долга, по решению VIII сессии Восточно-Казахстанского областного маслихата II созыва от 27 марта 2001 года (по первому выпуску облигаций эмитента) и по решению XII сессии Восточно-Казахстанского областного Маслихата II созыва от 21 декабря 2001 года с учетом изменений и дополнений, внесенных решением XV сессии Восточно-Казахстанского областного маслихата II созыва от 30 мая 2002 года (по второму и третьему выпускам облигаций), не подлежат секвестированию.

2. Дополнительный источник риска связан со значительным износом объектов инфраструктуры региона, что может потребовать существенного увеличения капитальных расходов бюджета в случае возникновения чрезвычайных ситуаций.
3. Облигации Восточно-Казахстанской области имеют статус государственных эмиссионных ценных бумаг, выпускаемых местным исполнительным органом. Это обстоятельство предполагает ответственность правительства, санкционировавшего выпуск, за своевременное и полное исполнение эмитентом обязательств, связанных с погашением и обслуживанием долга, и во многом определяет характер взаимодействия правительства и местного исполнительного органа в процессе формирования бюджета области на период обращения облигаций.
4. В среднесрочной перспективе экономика Казахстана в целом и доходная часть республиканского бюджета в частности продолжают зависеть от конъюнктуры мировых товарных рынков (в первую очередь – углеводородного сырья). Вопреки прежним утверждениям, добывающие и экспортирующие компании не смогли компенсировать падение цен на углеводороды пропорциональным увеличением производства, что напрямую сказалось на их валютной выручке. Сохраняющаяся зависимость экономики республики от уровня мировых цен на сырьевые товары, остающиеся основной статьей экспорта страны, существенно затрудняет прогнозирование уровня инфляции и курса тенге на период обращения облигаций. Снизить зависимость экономики республики от колебаний конъюнктуры мировых товарных рынков призван созданный Национальный фонд Казахстана.

Основу экономического потенциала Восточно-Казахстанской области составляют предприятия цветной металлургии, финансовое состояние которых в значительной мере зависит от уровня

мировых цен на цветные металлы, подверженного значительным колебаниям. На долю крупнейшего плательщика (ОАО "Казцинк") в 2001 году приходилось около 22,4% от объема доходов бюджета области (в 1999 году – 21,0%, в 2000 году – 26,0%).

Недопоступление средств в доходную часть бюджета области по отношению к плановым показателям может существенно осложнить исполнение эмитентом обязательств по погашению и обслуживанию долга.

5. Право эмитента на досрочное погашение облигаций затрудняет инвесторам прогнозирование связанных с ценной бумагой денежных потоков, формируя риск рефинансирования (хотя текущая ситуация на рынке ценных бумаг Казахстана делает этот риск несущественным). Ликвидность выпуска будет поддерживаться маркет-мейкером в лице ТОО "ТуранАлем Секьюритис". Тем не менее отсутствуют гарантии того, что вторичный рынок данных облигаций будет активным.
6. Облигации индексируются по изменению курса тенге к доллару США, что освобождает инвесторов от риска девальвации тенге, но в случае значительного обесценения тенге по отношению к доллару США эмитент может столкнуться с существенными трудностями при обслуживании и погашении облигаций.
7. Инвестиции в автосборочный завод ЗАО "БИПЕК АВТО" сопряжены со значительным риском, связанным с общими рисками любого инвестиционного проекта такого рода, в связи с чем финансирование проекта по созданию автосборочного производства на 50% от общих инвестиционных потребностей, эквивалентных сумме 26 млн долларов США, осуществляется за счет средств, привлеченных посредством размещения облигаций, а оставшиеся 50% – за счет кредитов, привлеченных от ЗАО "Банк Развития Казахстана".

Средства от выпуска облигаций в соответствии с действующей нормативно-правовой базой будут использованы по двухступенчатой схеме. На основании кредитных договоров средства, полученные от выпуска облигаций, перечисляются эмитентом на счета отобранных на конкурсной основе банков-заемщиков, которые, в свою очередь, осуществляют кредитование конечных заемщиков.

По мнению эмитента и его Консультанта участие в вышеупомянутой схеме в качестве заемщиков ведущих банков Казахстана повышает степень ее эффективности и снижает риски, связанные с возможным невозвратом средств в бюджет области.

Риски, указанные Министерством финансов Республики Казахстан

Валютный риск. По оценке Министерства финансов Республики Казахстан величина валютного риска (потери местного бюджета из-за курсовой разницы) может составить в общем объеме заимствования 585,3 млн тенге.

Риск кредитования. Схема предоставления кредитов заемщикам с единовременным погашением создает большой риск несвоевременного и неполного возврата.

Дополнительные расходы. В расходной части местного бюджета не отражены дополнительные расходы, связанные с оплатой консультационных и других услуг профессиональных участников фондового рынка при осуществлении заимствования.

Риски, указанные Министерством экономики и торговли Республики Казахстан

Технико-технологический риск. Риск, связанный с ошибками в проектировании, повышением цен на комплектующие, неритмичностью их поставок. При переходе на комплектующие местного производства может возникнуть проблема несоответствия их качества требованиям технологии.

Маркетинговый риск. Риск, связанный с неправильным выбором рынков сбыта и неверным определением стратегии.

Примечания Листинговой комиссии KASE

1. В 1999 году 21,0%, в 2000 году – 26,0%, в 2001 году – 22,4% от общей суммы доходов бюджета области приходилось на одного плательщика – ОАО "Казцинк". В случае ухудшения финансового состояния данного плательщика, это может существенно сказаться на доходной части бюджета.
2. Имеются значительные расхождения в статистических данных за 2000 год, представленных при прохождении процедуры допуска к обращению на торгах биржи купонных облигаций эмитента первого выпуска в июне 2001 года, с данными за 2000 год, представленными при прохождении процедуры допуска к обращению на торгах биржи купонных облигаций эмитента второго и третьего выпуска в июле 2002 года.

Эмитент и его консультант объясняют имеющиеся расхождения тем, что ранее представленные (в июне 2001 года) статистические данные за 2000 год являлись оперативными и позднее были

уточнены, тогда как данные за 2000 год, представленные в июле 2002 года, отражают фактические показатели.

Кроме того, согласно разъяснению, представленному эмитентом и его Консультантом, в течение 2000–2001 годов в методику расчета различных показателей (среднедушевого денежного дохода, средней заработной платы, объема ВРП и других), а также в систему классификации субъектов малого и среднего бизнеса были внесены изменения, что привело к корректировке ранее представленной на биржу информации.

3. Постановлением Правительства Республики Казахстан от 15 июня 2002 года № 654 определено, что эмитент будет осуществлять заимствование на фондовом рынке для реализации инвестиционных проектов 2002 года в соответствии с Правилами выпуска, размещения, обращения, погашения и обслуживания среднесрочных валютных государственных эмиссионных ценных бумаг местных исполнительных органов, утвержденных постановлением Правительства Республики Казахстан от 04 сентября 2001 года № 1139, в соответствии с которыми эмитент осуществлял заимствование на фондовом рынке в 2001 году. Согласно названным правилам номинальная стоимость одной облигации составляет сумму, эквивалентную 100 долларам США, что противоречит статье 282 Гражданского кодекса Республики Казахстан.

В целях устранения имеющегося противоречия эмитент направил запрос в Министерство финансов Республики Казахстан по данному вопросу.

Согласно представленному на биржу разъяснительному письму (от 16 июля 2002 года № 32-5-2/8629) Министерство финансов Республики Казахстан считает возможным местному исполнительному органу Восточно-Казахстанской области осуществить эмиссии купонных облигаций в тенге с номинальной стоимостью эквивалентной 100 долларам США на следующих условиях:

- номинальная стоимость будет зафиксирована в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан на дату проведения специализированных торгов по размещению облигаций;
- погашение облигаций и выплаты вознаграждения (интереса) по ним будут осуществляться в национальной валюте с индексацией номинальной стоимости к девальвации (ревальвации) тенге к доллару США по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан.

Подготовлено агентством “ИРБИС”