



KASE Қазақстан қор биржасы
Казахстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

МАЙ 2024

KASE представляет обновленный обзор малого и среднего бизнеса в Республике Казахстан (далее – МСБ) с учетом новых тенденций на фондовом рынке.

МСБ в Республике Казахстан играет ключевую роль в развитии экономики, способствуя увеличению валового внутреннего продукта (далее – ВВП) и содействуя социально-экономическому развитию страны. Этот сектор является важным источником новых рабочих мест и инноваций. В связи с этим, государственная поддержка и стимулирование развития МСБ остаются приоритетными задачами национальной экономической политики Республики Казахстан.

На сегодняшний день на KASE субъекты МСБ, помимо классического выпуска корпоративных и коммерческих облигаций, стали проявлять интерес к выпуску следующих ценных бумаг:

1. облигации, подлежащие частному размещению среди ограниченного круга квалифицированных инвесторов;
2. ESG облигации (зеленые и социальные), которые становятся все более привлекательными среди инвесторов, ориентированных на компании, активно внедряющие принципы экологической, социальной и управленческой ответственности;
3. облигации, выпускаемые в рамках программы субсидирования и гарантирования ставки купонного вознаграждения в соответствии со следующими правилами:
 - "Правила субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства", определяющие условия и механизм субсидирования части ставки купонного вознаграждения по облигациям, в том числе "зеленых" облигаций;
 - "Правила гарантирования по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства", определяющие условия и механизм гарантирования по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства, в том числе "зеленых" облигаций.

Кроме того, следует отметить, что Постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 апреля 2022 года № 250 утверждена "Концепция развития малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан до 2030 года". В рамках этой концепции будет создана необходимая инфраструктура и условия для стимулирования развития субъектов МСБ.

В соответствии с Предпринимательским кодексом Республики Казахстан от 29 октября 2015 года № 375-V для целей предоставления государственной поддержки и применения других норм законодательства Республики Казахстан используются два критерия отнесения предприятий к субъектам МСБ: среднегодовая численность работников и среднегодовой доход.

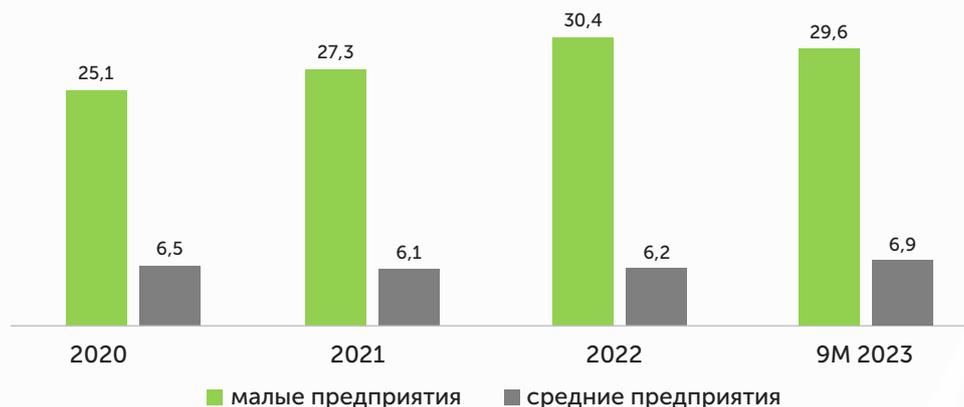
К субъектам **малого** предпринимательства относятся индивидуальные предприниматели без образования юридического лица и юридические лица, осуществляющие предпринимательство, со среднегодовой численностью работников не более ста человек и среднегодовым доходом не более 300 000-кратного месячного расчетного показателя, установленного законом о республиканском бюджете и действующего на 01 января соответствующего финансового года.

К субъектам **среднего** предпринимательства относятся индивидуальные предприниматели и юридические лица, осуществляющие предпринимательство, не относящиеся к субъектам малого и крупного бизнеса.

Малый и средний бизнес Республики Казахстан

Одним из ключевых показателей развития МСБ является его доля в ВВП страны. По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан (далее – Бюро национальной статистики Республики Казахстан) вышеуказанный показатель за январь–сентябрь 2023 года составил 36,5 %. Данный показатель по итогам 2022 года составил 36,6 %, что на 5,0 % выше показателя за 2020 год (по итогам 2020 года – 31,6 %, 2021 года – 33,4 %).

Доля предприятий МСБ в ВВП, %



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Основной вклад в ВВП страны среди субъектов МСБ внесли предприятия малого бизнеса, на долю которых по итогам 9 месяцев 2023 года приходилось 29,6 %, в то время как на средний бизнес – 6,9 %. В целом за 2020–2022 годы наблюдается тенденция роста доли предприятий МСБ в ВВП Казахстана.

За последние три года демонстрируется стабильный рост как числа зарегистрированных, так и действующих предприятий МСБ. Важно отметить, что доля действующих предприятий МСБ в общем числе зарегистрированных также увеличилась, составляя 84 % в 2021 году и 92 % в 2023 году соответственно.

Предприятия МСБ Республики Казахстан



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

По состоянию на 01 апреля 2024 года в Казахстане из 2 184 363 зарегистрированных предприятий МСБ действующими являются 2 012 702 предприятия, что составило 92 % от общего количества зарегистрированных предприятий МСБ (по итогам 2021 года – 84 %, 2022 года – 90 %, 2023 года – 92 %). При этом, в течение первых трех месяцев 2024 года количество действующих предприятий МСБ увеличилось на 10 503 по сравнению с итогами 2023 года.

В структуре действующих предприятий МСБ в течение трех последних лет основную долю занимают индивидуальные предприниматели, доля которых в среднем составляет 66,6 % от общего количества индивидуальных предпринимателей. На предприятия малого бизнеса за указанный период в среднем приходится 19,2 % от общего количества действующих предприятий МСБ. В структуре действующих предприятий МСБ наименьшая доля приходится на предприятия среднего бизнеса, которая в среднем составляет 0,2 %.

Структура действующих предприятий МСБ, в %



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Структура действующих предприятий МСБ не подверглась сильному изменению за последние три года. Важно отметить, что за указанный период доля индивидуальных предпринимателей увеличилась на 5,3 %, показав значительный рост, в то время как доли предприятий среднего и малого бизнесов, а также фермерских хозяйств уменьшились на 0,1 %, 3,0 % и 2,3 % соответственно.

За два месяца 2024 года увеличилась доля индивидуальных предпринимателей на 0,3 %, тогда как показатели по фермерским хозяйствам и предприятиям малого бизнеса за указанный период снизились на 0,3 % и 0,1 % соответственно.

Предприятия МСБ активно задействованы в различных секторах экономики, таких как торговля, финансы, наука и производство. В Казахстане торговля является наиболее распространенной сферой деятельности среди предприятий МСБ.

Количество активных предприятий МСБ по видам экономической деятельности, в тыс. единиц

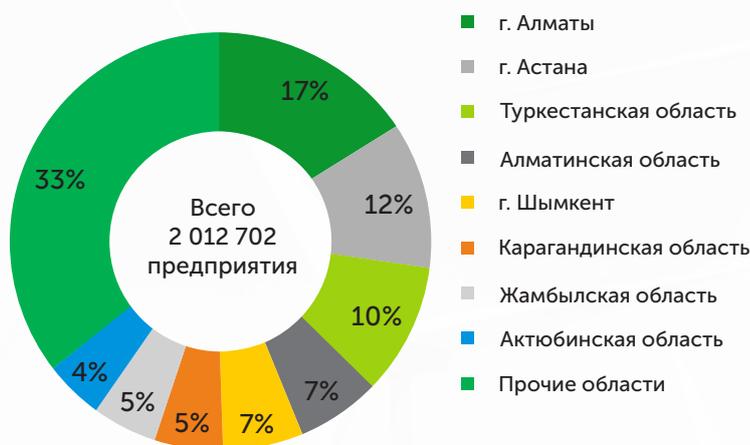


Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

За последние три года в структуре активных предприятий МСБ наибольшую долю занимают предприятия МСБ, осуществляющие деятельность в сфере оптовой и розничной торговли, а также предприятия, осуществляющие деятельность в сфере строительства, образования и научно-технической деятельности. По итогам 2023 года по сравнению с итогами 2021 года произошел значительный рост количества предприятий, осуществляющих деятельность в сфере строительства и торговли. Необходимо отметить равномерный рост количества активных предприятий МСБ по всем видам экономической деятельности за период с 2021 по 2023 годы.

Исключением являются финансовая и страховая деятельность, предоставление услуг по проживанию и питанию, а также деятельность в сфере государственного управления и обороны.

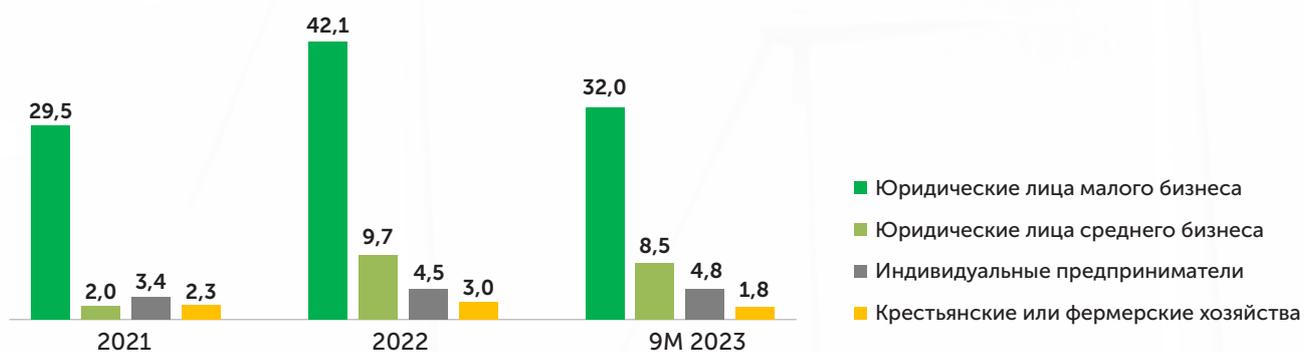
Структура действующих предприятий МСБ по регионам по состоянию на 01 марта 2024 года, в %



В географическом плане по состоянию на 01 марта 2024 года наибольшее количество действующих предприятий МСБ находятся в городе Алматы (348 876 предприятий или 17 % от общего количества действующих предприятий МСБ), в городе Астана (231 970 предприятий или 12 %) и в Туркестанской области (204 292 предприятия или 10 %).

Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Выпуск продукции субъектами МСБ, в трлн тенге

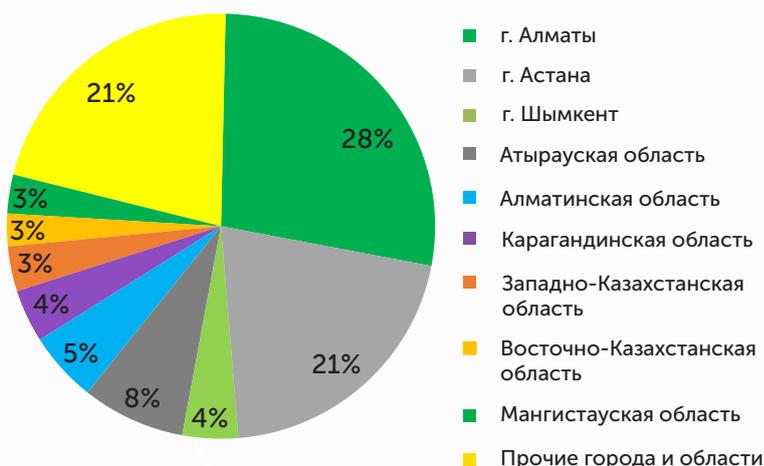


Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Объем выпущенной продукции субъектами МСБ за период с 2021 года по 30 сентября 2023 года увеличился на 26,6 % (9,9 трлн тенге), и по состоянию на 30 сентября 2023 года составил 47,1 трлн тенге.

При этом в структуре субъектов МСБ основной выпуск продукции приходится на предприятия малого бизнеса, который в 2021 году составлял 79 % от общего объема выпущенной продукции субъектами МСБ, в 2020 году – 71 % и за 9 месяцев 2023 года – 68 %. На предприятия среднего бизнеса в 2021 году приходилось 5,4 % от общего объема выпущенной продукции субъектами МСБ, в 2022 году – 16,4 % и за 9 месяцев 2023 года – 18 %.

Выпуск продукции субъектами МСБ по регионам за 9 месяцев 2023 года



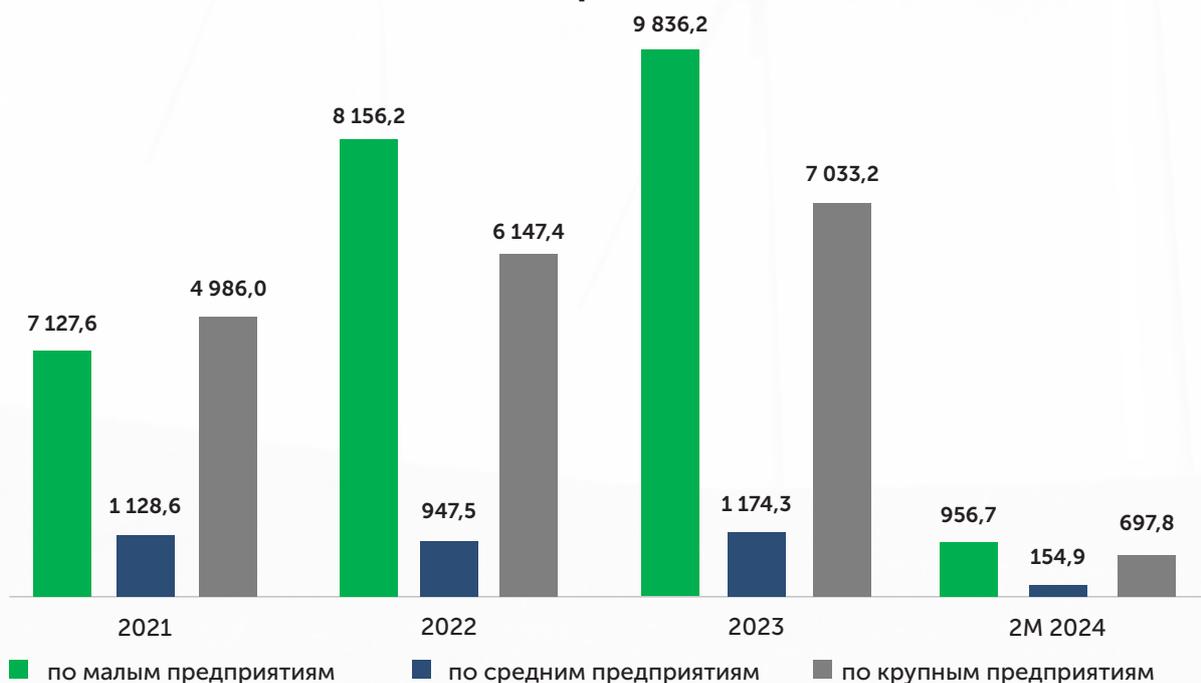
Наблюдается существенная вариация данного показателя выпуска продукции МСБ в различных регионах. На первом месте находится город Алматы, удельный вес которого составляет 28 % от общего объема продукции, второе место занимает город Астана с показателем 21 %, а затем уже следуют Атырауская и Алматинская области с удельным весом в 8 % и 5 % соответственно. Таким образом, на предприятия МСБ четырех регионов приходится более половины общего объема выпуска продукции.

Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Удельный вес инвестиций в основной капитал предприятий МСБ за 2021 – 2023 годы увеличился на 33,4 % (2 754 млрд тенге). Стоит отметить положительное изменение структуры размера инвестиций в капитал в пользу субъектов МСБ. За указанный период объем инвестиций в капитал малых и средних предприятий увеличился на 38 % (на 2 708,6 млрд тенге) и на 4 % (на 45,7 млрд тенге) соответственно.

Если рассматривать структуру инвестиций в основной капитал по размеру предприятий, можно заметить увеличение доли инвестиций в предприятия малого бизнеса, а также доли инвестиций в предприятия крупного бизнеса в общем объеме инвестиций в основной капитал, а именно с 54 % и 38 % в 2021 году до 55 % и 39 % в 2023 году соответственно. При этом доля инвестиций в предприятия среднего бизнеса в общем объеме инвестиций в основной капитал за указанный период уменьшилась с 9 % в 2021 году до 7 % в 2023 году.

Инвестиции в основной капитал предприятий по их размеру, в млрд. тенге



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

За два месяца 2024 года в структуре инвестиций в основной капитал предприятий основная доля инвестиций также приходится на инвестиции в предприятия малого бизнеса – 53 % от общего объема инвестиций в основной капитал предприятий, в предприятия крупного бизнеса – 39 % и в предприятия среднего бизнеса – 8 %.

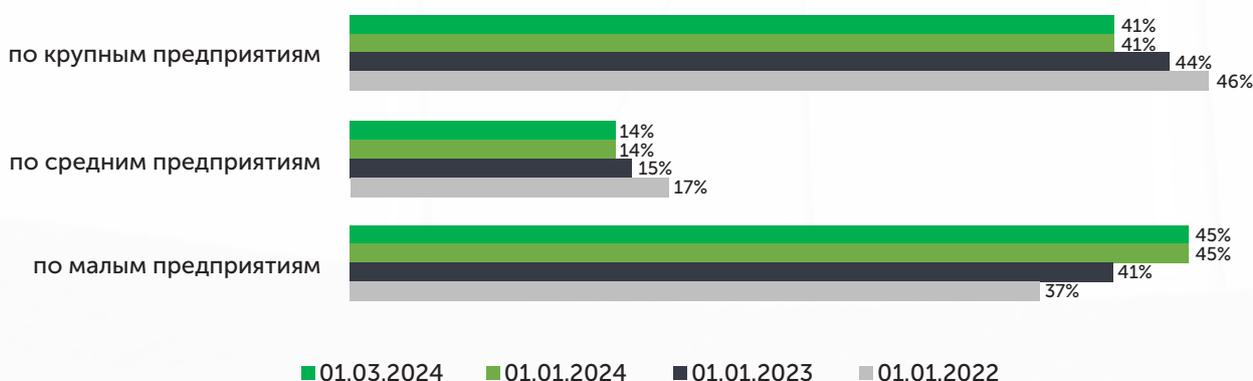
Структура инвестиций в основной капитал предприятий по видам затрат, по состоянию на 01 марта 2024 года



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Если рассматривать инвестиции в основной капитал предприятий по видам затрат, то по состоянию на 01 марта 2024 года для предприятий малого бизнеса 72,1 % инвестиций приходятся на затраты по осуществлению работ по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений и 25,4 % на затраты по приобретению машин, оборудования и транспортных средств, а также их капитальный ремонт. Для предприятий среднего бизнеса структура инвестиций в основной капитал по видам затрат значительно отличается, где большая часть инвестиций приходится на затраты по приобретению машин, оборудования и транспортных средств (61,4 %), тогда как на затраты по осуществлению работ по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений приходится 33,4%.

Доля кредитов банковского сектора субъектам предпринимательства, %

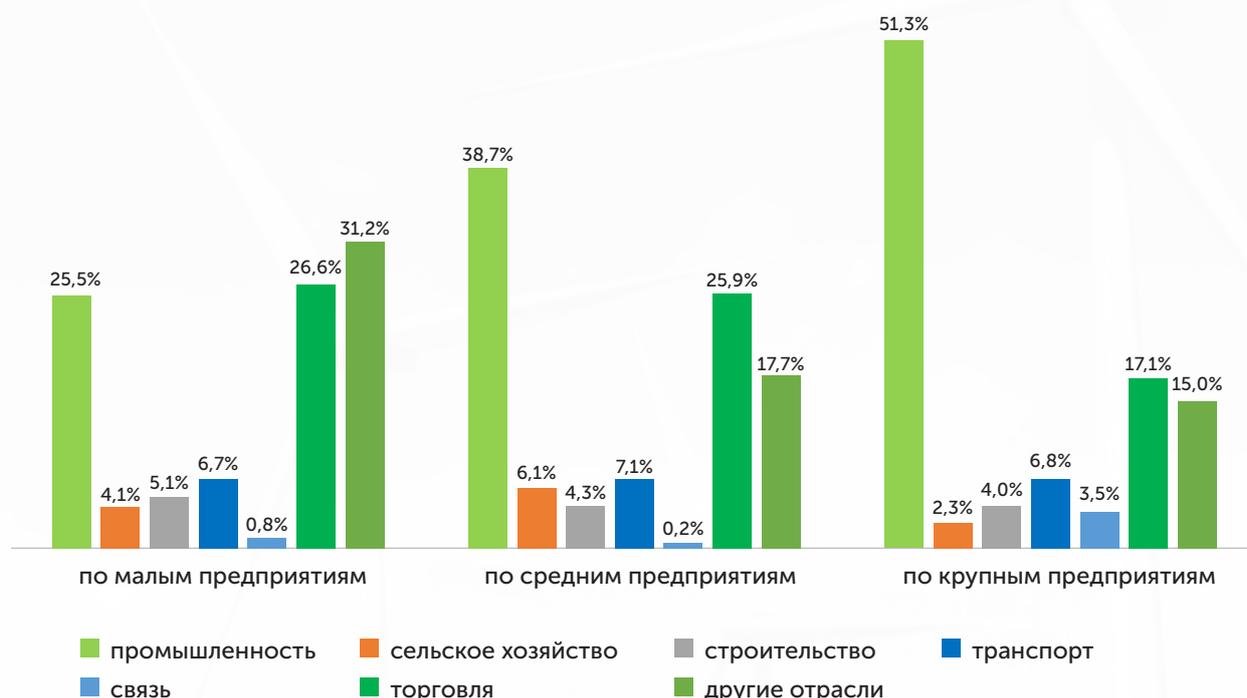


Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Объем выданных кредитов банками второго уровня субъектам предпринимательства за последние три года значительно увеличился (на 24,9 % или на 2 611,0 млрд тенге) и по состоянию на 01 января 2024 года составил 13 117,8 млрд тенге. Необходимо отметить динамику увеличения объема выданных кредитов малым предприятиям по итогам 2023 года по сравнению с объемами 2021 года (в 1,5 раза или на 2 050,9 млрд тенге).

За два месяца 2024 года субъектам малого предпринимательства банками второго уровня выдано кредитов на общую сумму 5 931,0 млрд тенге, что составляет 45 % в общей сумме выданных кредитов, на втором месте по объемам полученных кредитов находятся крупные предприятия, занимая 41 % от общего объема полученных кредитов, а наименьшую долю занимают субъекты среднего предпринимательства – 14 %.

Доля кредитов банков субъектам МСБ по отраслям экономики по состоянию на 01 марта 2024 года



Источник: Национальный банк Республики Казахстан

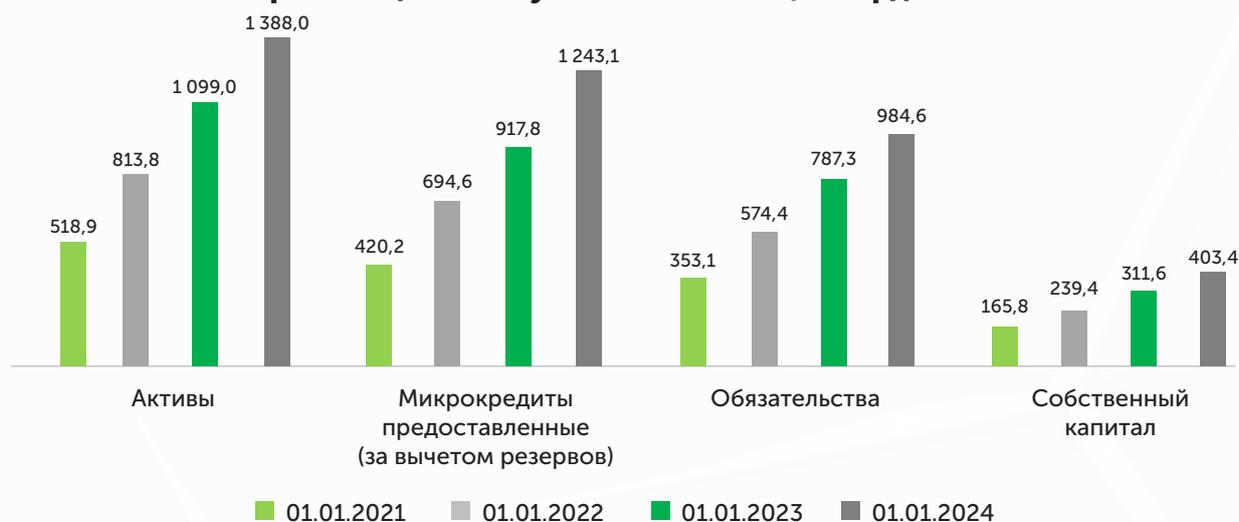
Структура выданных кредитов субъектам предпринимательства по отраслям по состоянию на 01 марта 2024 года показывает значительную долю отраслей промышленности (в среднем 39 %), торговли (в среднем 23 %) и транспорта (в среднем 7 %). Стоит отметить, что наибольшую долю в удельном весе субъектов малого предпринимательства занимают промышленность и торговля, с удельным весом 25,5 % и 26,6 % соответственно, а наименьшую долю занимает связь (0,8 %).

По субъектам средних предприятий среди отраслей экономики также удельный вес занимают промышленность (38,7 %) и торговля (25,9 %), а наименьшие доли занимают строительство и связь с удельным весом 4,3 % и 0,2 % соответственно.

Микрофинансовые организации Республики Казахстан

Согласно данным Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) по состоянию на 01 января 2024 года микрофинансовый сектор Республики Казахстан представлен 229 микрофинансовыми организациями, получившими лицензию на осуществление микрофинансовой деятельности.

Основные сведения о микрофинансовых организациях Республики Казахстан, в млрд тенге

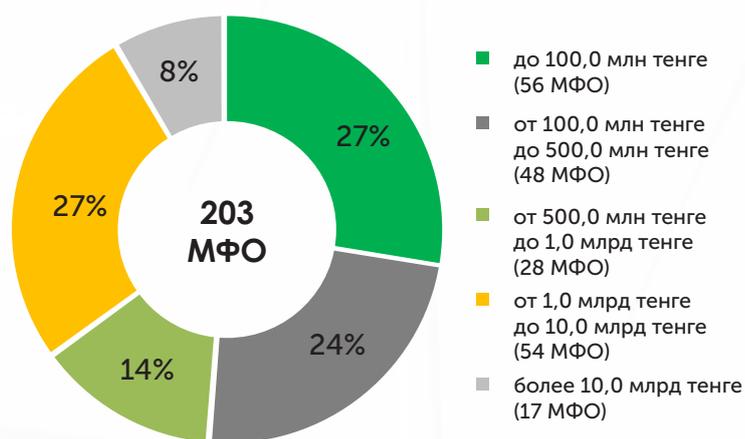


Источник: Национальный банк Республики Казахстан

По данным НБРК с 2021 года по 2024 годы основные финансовые показатели микрофинансовых организаций увеличились более чем в два раза.

Совокупные активы за последние три года увеличились на 869,1 млрд тенге или в 2,7 раза и по состоянию на 01 января 2024 года составили 1 388,0 млрд тенге против 518,9 млрд тенге на 01 января 2021 года. Объем выданных микрокредитов, обязательства и собственный капитал микрофинансовых организаций за указанный период показали значительный рост, в частности, микрокредиты предоставленные увеличились на 822,9 млрд тенге (в 2,9 раза), обязательства – на 631,5 млрд тенге (в 2,8 раза) и собственный капитал – на 237,6 млрд тенге (в 2,4 раза).

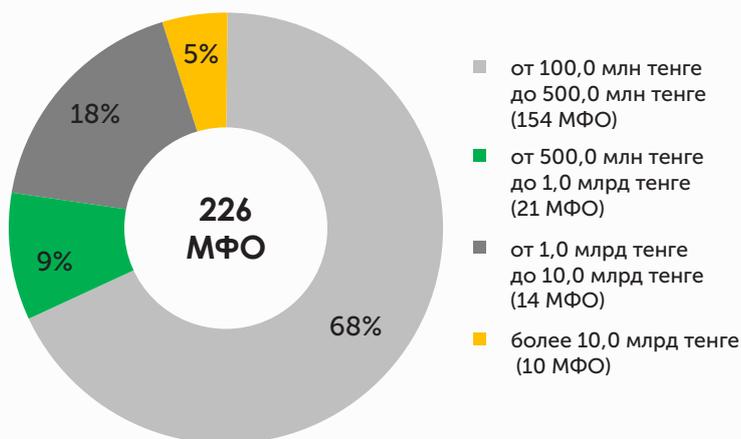
Кредитный портфель микрофинансовых организаций по состоянию на 01 марта 2024 года



Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Разделение микрофинансовых организаций по объему кредитного портфеля показывает на значительную долю микрофинансовых организаций (27 % от всего количества действующих микрофинансовых организаций) с выданными кредитами до 500,0 млн тенге и от 1,0 млрд тенге до 10,0 млрд тенге по состоянию на 01 марта 2024 года. Микрофинансовые организации, с объемом выданных кредитов от 100,0 млн тенге до 500,0 млн тенге составляют 24 %, тогда как микрофинансовые организации, выдавшие кредиты от 10 млрд тенге составили лишь 8 %.

Собственный капитал микрофинансовых организаций по состоянию на 01 марта 2024 года



Источник: Национальный банк Республики Казахстан.

Структура списка микрофинансовых организаций по объему собственного капитала показывает, что количество компаний с собственным капиталом от 100,0 млн тенге до 500,0 млн тенге составляет 68 %. На микрофинансовые организации с объемом собственного капитала от 500,0 млн тенге до 1,0 млрд тенге приходится 9 %, тогда как микрофинансовые организации с размером собственного капитала от 1,0 млрд тенге до 10,0 млрд тенге составляют 18 % от общего количества микрофинансовых организаций.

Принимая во внимание невысокий уровень роста объемов кредитования для МСБ, диверсификация источников финансирования может решить проблемы, такие как отсутствие оборотных средств. Для обеспечения устойчивого развития и снижения рисков необходимо разнообразить источники финансирования, и фондовый рынок представляет собой один из таких инструментов.

Основным положительным моментом выхода на организованный рынок ценных бумаг является постоянное улучшение корпоративного управления в компании. Раскрытие информации со стороны эмитента делает бизнес компании более открытым и прозрачным для инвесторов, а также более узнаваемым и понятным для клиентов компании.

Кроме того, следует отметить благоприятные условия на фондовом рынке для субъектов МСБ, обусловленные реализуемыми государственными программами. В настоящее время субъекты МСБ, желающие привлечь средства на фондовом рынке, имеют возможность получить гарантию от АО "Фонд развития предпринимательства "Даму" на выпуск облигаций. Это способствует увеличению интереса со стороны инвесторов. Гарантия может быть предоставлена на облигации в размере до 5 млрд тенге с использованием гарантии до 50 %.

В дополнение к гарантии компании МСБ могут воспользоваться государственной поддержкой по субсидированию части ставки купонного вознаграждения по выпущенным облигациям. Это означает, что конечная ставка купонного вознаграждения составляет 6%, а разница будет субсидироваться государством. Важным моментом для эмитентов является то, что субсидирование возможно без предоставления ликвидного залогового обеспечения.

Субъекты МСБ на фондовом рынке

Биржа на регулярной основе проводит работу по привлечению на фондовый рынок компаний МСБ и разъяснению предлагаемых возможностей по привлечению финансирования на открытом рынке капитала и выводу ценных бумаг на фондовый рынок.

Для того, чтобы ценные бумаги могли торговаться на фондовой бирже, эмитент должен пройти процедуру включения ценных бумаг в официальный список KASE.

На сегодняшний день официальный список KASE – это часть списка ценных бумаг, для включения в который и нахождения в нем ценные бумаги и их эмитенты должны соответствовать листинговым требованиям регулятора, а также дополнительным листинговым критериям и/или требованиям KASE. Сейчас официальный список KASE подразделен на четыре площадки: "Основная", "Альтернативная", "Смешанная" и "Частное размещение".

В частности, площадка "Альтернативная" площадка предназначена для компаний МСБ и к эмитентам данной площадки установлены более упрощенные требования. Для включения ценных бумаг на площадку "Альтернативная" эмитент должен соответствовать следующим основным требованиям:

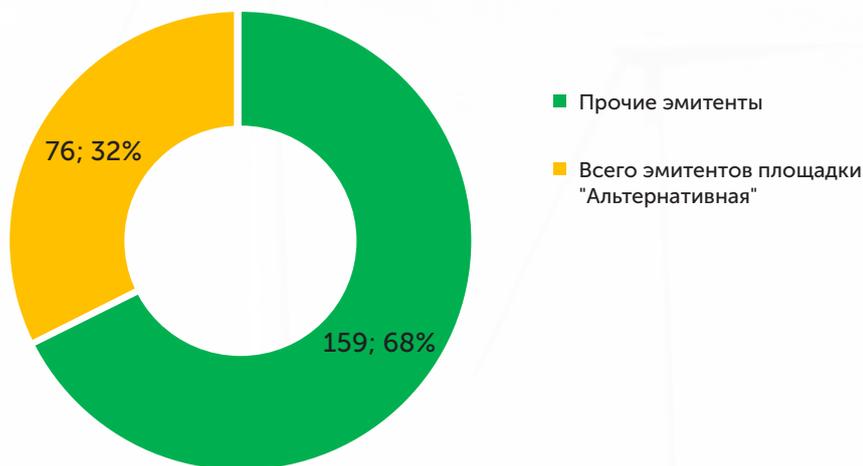
1. наличие финансовой отчетности за последний заверченный финансовый год, подготовленной в соответствии с требованиями МСФО и подтвержденной отчетом аудиторской организации, находящейся в Перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций;
2. соблюдение норм корпоративного управления;
3. отсутствие в уставе и в проспекте выпуска эмитента ограничений на свободное отчуждение ценных бумаг.

По состоянию на 01 января 2024 года площадка "Альтернативная" официального списка KASE представлена 123 наименованием ценных бумаг **76 эмитентов**, из них:

- 39 эмитентов акций;
- 40 эмитентов облигаций.

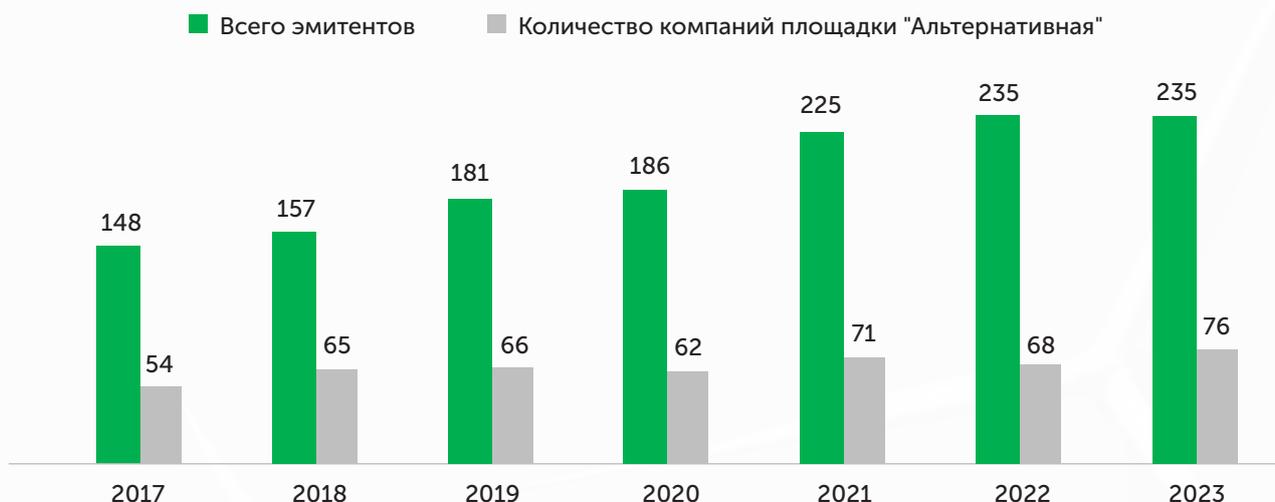
Из 76 эмитентов два эмитента (2,6 % от общего количества эмитентов площадки "Альтернативная") являются нерезидентами – AltynGold plc и Tethys Petroleum Limited. Доля эмитентов площадки "Альтернативная" в общем количестве эмитентов по состоянию на 01 января 2024 составляет 32 %.

Доля эмитентов площадки "Альтернативная" в общем количестве эмитентов KASE



Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

Количество эмитентов площадки "Альтернативная" в официальном списке KASE



Источник: АО "Казакстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

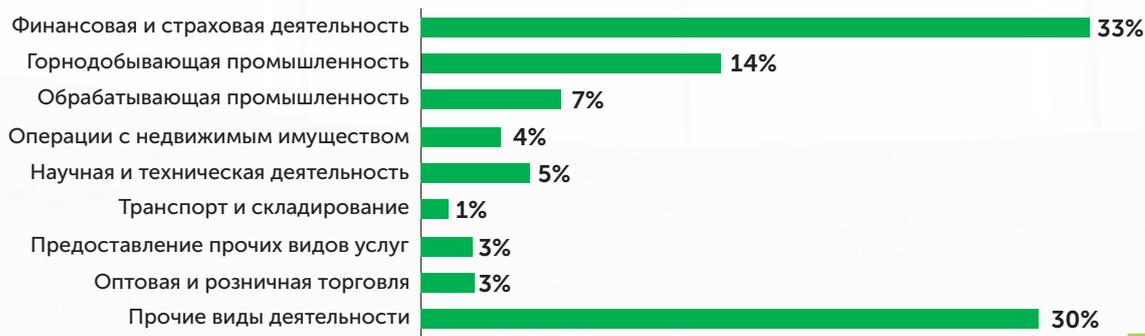
За последние 7 лет количество эмитентов на KASE увеличилось на 58,8 %, в том числе количество эмитентов на площадке "Альтернативная" на 40,7 %. При этом количество эмитентов площадки "Альтернативная" снизилось в 2020 и 2022 году в основном за счет перевода ценных бумаг эмитентов с площадки "Альтернативная" в соответствующую категорию площадки "Основная" официального списка KASE в связи с соответствием эмитентов и их ценных бумаг критериям и требованиям для перевода ценных бумаг в соответствующую категорию площадки "Основная" официального списка KASE. По итогам 2023 года был отмечен значительный рост количества компаний МСБ (на 11,8 %) по сравнению с предыдущим годом.

За 2023 год на площадку "Альтернативная" KASE были включены 55 выпусков ценных бумаг 28 эмитентов, в том числе 3 выпуска акций двух новых компаний и 52 выпуска облигаций 26 компаний.

За аналогичный период с площадки "Альтернативная" были полностью исключены 7 эмитентов, в том числе четыре эмитента акций (АО "Инвестиционный дом "Fincraft", АО "Казбургаз", АО "North Caspian Petroleum" (Норт Каспиан Петролеум), АО "Страховая компания "Amanat") и три эмитента облигаций (ТОО "QS Holding", ТОО "МФО "TAS FINANCE GROUP" (TAC ФИНАНС ГРУПП) и ТОО "Микрофинансовая организация "СиСиЛоун.кз").

Из категорий "Облигации" и "Коммерческие облигации" площадки "Альтернативная" в категории "Облигации" и "Коммерческие облигации" площадки "Основная" официального списка KASE были переведены облигации АО "МФО ОнлайнКазФинанс".

Доля эмитентов площадки "Альтернативная" по отраслям экономики по состоянию на 01 января 2024 года



Источник: АО "Казакстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

В соответствии с отраслевой структурой эмитентов площадки "Альтернативная" на KASE по состоянию на 01 января 2024 года 33 % (25 эмитентов) приходятся на компании финансовой и страховой деятельности и 14 % (11 эмитентов) на компании горнодобывающей промышленности.

Суммарный размер капитализации компаний площадки "Альтернативная" по состоянию на 01 января 2024 года составляет 427,94 млрд тенге или 1,6 % от общей капитализации рынка акций KASE. Наблюдается снижение доли по сравнению с 2022 годом на 0,4 %.

Размер капитализации акций компаний площадки "Альтернативная" в общей структуре капитализации рынка, млрд тенге



Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

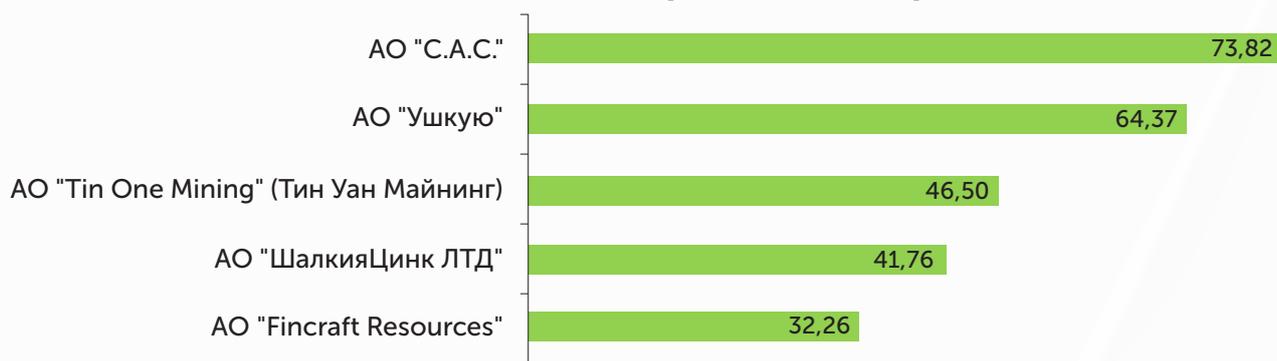
Суммарный размер корпоративного долга компаний площадки "Альтернативная" по состоянию на 01 января 2024 года составляет 113,07 млрд тенге, и его доля в общем объеме корпоративного долга на KASE составляет менее 1 %. За 2023 год данный показатель увеличился на 14,5 %.

Размер суммарного корпоративного долга площадки "Альтернативная" в общей структуре корпоративного долга на KASE, млрд тенге



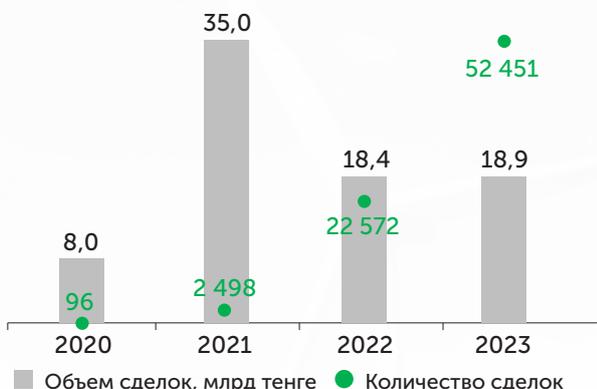
Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

Топ-5 наиболее капитализированных компаний площадки "Альтернативная" KASE по состоянию на 01 января 2024 года, млрд тенге

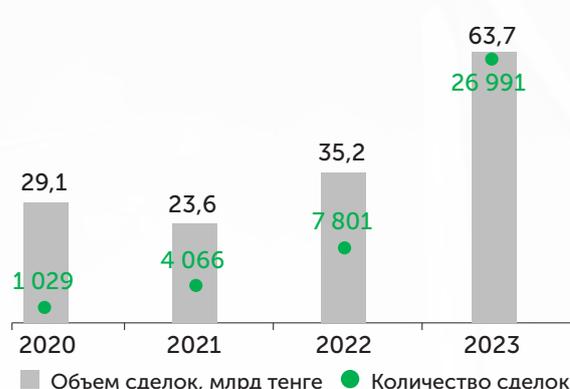


Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

Суммарные показатели торгов акциями эмитентов площадки "Альтернативная" на первичном рынке KASE



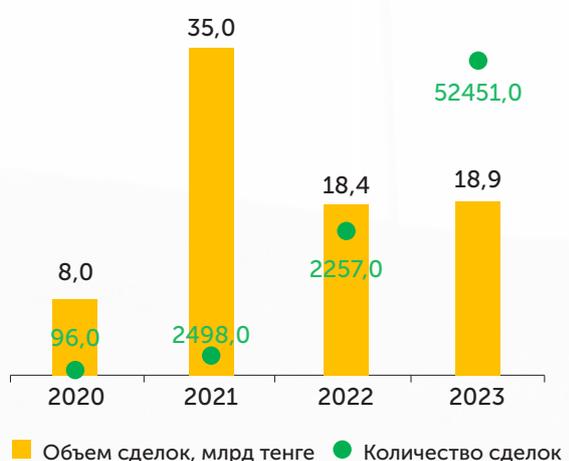
Суммарные показатели торгов облигациями эмитентов площадки "Альтернативная" на первичном рынке KASE



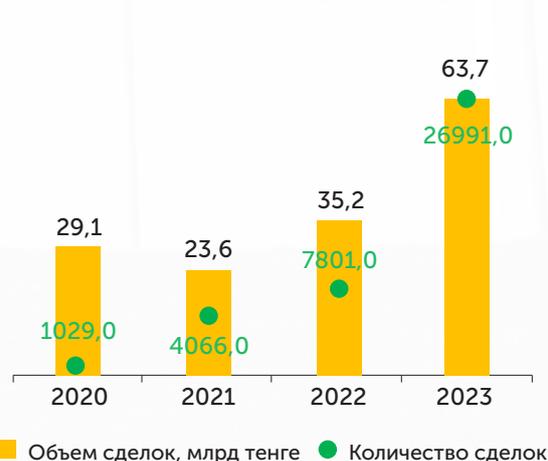
Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

Значительный разброс в объемах сделок связан со сделками нерегулярного характера отдельными наименованиями ценных бумаг в определенные годы. По данным Биржи за последние три года наибольшая активизация участия компаний МСБ в размещениях акций на KASE наблюдалась в 2021 году, облигаций – в 2023 году.

Суммарные показатели торгов акциями эмитентов площадки "Альтернативная" на вторичном рынке KASE



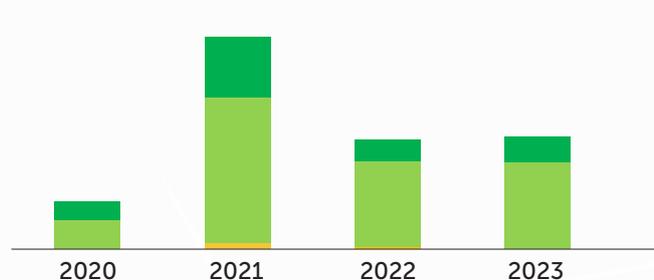
Суммарные показатели торгов облигациями эмитентов площадки "Альтернативная" на вторичном рынке KASE



Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

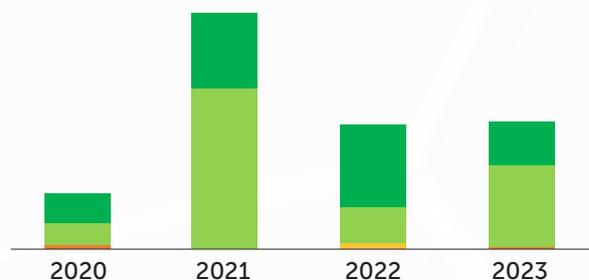
На вторичном рынке акций за 2023 год наблюдается увеличение объема торгов на 3 % при увеличении количества сделок на 132%. В данном периоде объем торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций вырос на 28,5 млрд тенге при более чем трехкратном увеличении количества сделок.

Структура инвесторов со сделками на рынке акций на вторичном рынке KASE (покупка)



- банк
- брокер
- брокер-дилер
- др. институциональные инвесторы
- др. юридические лица
- физические лица
- ЕНПФ

Структура инвесторов со сделками на рынке акций на вторичном рынке KASE (продажа)



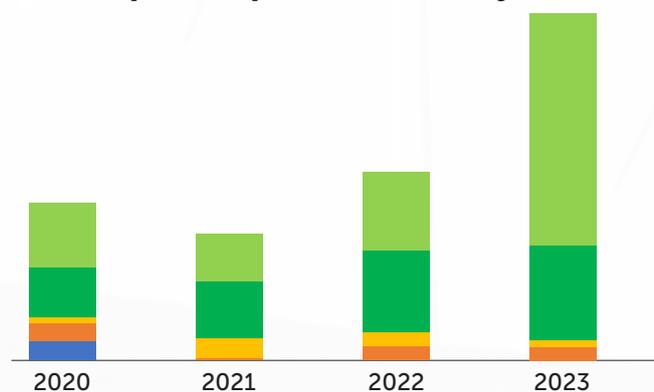
- ЕНПФ
- физические лица
- др. юридические лица
- др. институциональные инвесторы
- брокер-дилер
- брокер
- банк

Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

По данным Биржи для операций с ценными бумагами эмитентов площадки "Альтернативная" характерна диверсифицированная инвесторская база как со стороны покупки, так и со стороны продажи ценных бумаг.

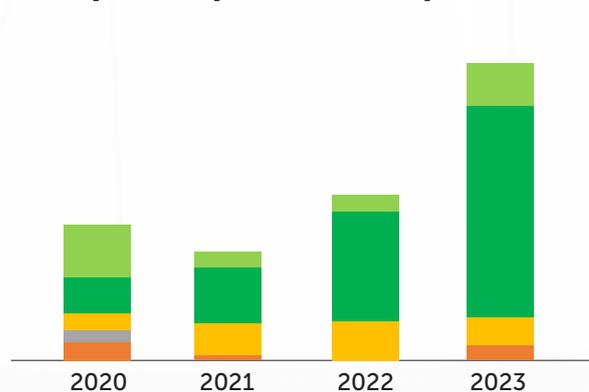
Основной рост на вторичном рынке акции наблюдался у физических лиц, покупка которыми была совершена на 4,0 млрд тенге. Предложение на вторичном рынке акций формировалось за счет продаж другими юридическими лицами (11,6 млрд тенге) и физическими лицами (6,5 млрд тенге).

Структура инвесторов со сделками на рынке корпоративных облигаций на вторичном рынке KASE (покупка)



- банк
- брокер
- брокер-дилер
- др. институциональные инвесторы
- др. юридические лица
- физические лица

Структура инвесторов со сделками на рынке корпоративных облигаций на вторичном рынке KASE (продажа)



- ЕНПФ
- физические лица
- др. юридические лица
- др. институциональные инвесторы
- брокер-дилер
- брокер

Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

Стоит отметить, что на вторичном рынке корпоративных облигаций основной спрос формировался за счет покупок физическими лицами на объем 42,6 млрд тенге. Другие юридические лица продали корпоративные облигации на сумму более 45,5 млрд тенге.

Выпуски ценных бумаг новых эмитентов МСБ на площадке "Альтернативная"

За период с 01 января по 31 декабря 2023 года на площадку "Альтернативная" официального списка KASE были включены ценные бумаги следующих новых эмитентов, осуществляющих деятельность в сфере МСБ (в том числе организации, осуществляющие микрофинансовую деятельность):

**АО "АИФН "РЕТАМ"
(г. Алматы)**

Код эмитента: RETM

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 12 ноября 2013 года

Основной вид деятельности: инвестиционная деятельность

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 14 марта 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: 25,61 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 52,52 %

**ТОО "BASS Gold"
(с. Жыланды)**

Код эмитента: FPST

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 12 июня 2006 года

Основной вид деятельности: добыча драгоценных металлов и других полезных ископаемых, их переработка и реализация

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации и два выпуска коммерческих облигаций

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категории "Облигации" и "Коммерческие облигации"): 19 апреля 2023 года
 14 сентября 2023 года
 26 сентября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 января 2024 года: 4,18 %

ROE, по состоянию на 01 января 2024 года: 28,14 %

**ТОО "Ел Орда Арнау"
(г. Астана)**

Код эмитента: EOAR

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 01 февраля 2022 года

Основной вид деятельности: строительство зданий и сооружений

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 31 августа 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: 1,59 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 26,87 %

**ТОО "Алтын Сапа ALM"
(г. Алматы)**

Код эмитента: ALSP

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 15 декабря 2022 года

Основной вид деятельности: строительство зданий и сооружений

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 31 августа 2023 года

ROA, по состоянию на 01 апреля 2023 года: 10,21 %

ROE, по состоянию на 01 апреля 2023 года: 74,45 %

**АО "ALTYN SAMRUK QAZAQSTAN"
(г. Алматы)**

Код эмитента: ASKQ

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 12 января 2023 года

Основной вид деятельности:	обработка цветных металлов и сплавов
----------------------------	--------------------------------------

Вид ценных бумаг в списке Биржи:	простые и привилегированные акции купонные облигации
----------------------------------	---

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", секторы "Долговые ценные бумаги" и "Акции", категория "Облигации")	13 октября 2023 года
--	----------------------

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года:	-2,61 %
--	---------

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года:	-2,63 %
--	---------

ТОО "Orbis Leasing"
(г. Алматы)

Код эмитента:	ORBS
---------------	------

Дата первичной государственной регистрации юридического лица:	08 сентября 2017 года
---	-----------------------

Основной вид деятельности:	лизинговая деятельность
----------------------------	-------------------------

Вид ценных бумаг в списке Биржи:	купонные облигации
----------------------------------	--------------------

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"):	13 ноября 2023 года
--	---------------------

ROA, по состоянию на 01 января 2024 года:	13,98 %
---	---------

ROE, по состоянию на 01 января 2024 года:	44,14 %
---	---------

АО "ФИНАНСОВЫЙ ХОЛДИНГ "РЕСПУБЛИКА"
(г. Алматы)

Код эмитента:	FHRP
---------------	------

Дата первичной государственной регистрации юридического лица:	06 марта 2017 года
---	--------------------

Основной вид деятельности:	инвестиционная деятельность
----------------------------	-----------------------------

Вид ценных бумаг в списке Биржи:	простые акции
----------------------------------	---------------

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Акции"):	12 декабря 2023 года
--	----------------------

ROA, по состоянию на 01 июля 2023 года: -0,58 %

ROE, по состоянию на 01 июля 2023 года: -0,59 %

**ТОО "МФО "TAS FINANCE GROUP" (ТАС ФИНАНС ГРУПП)
(Абайская область, район Аксуат)**

Код эмитента: MFTS

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 23 февраля 2010 года

Основной вид деятельности: предоставление микрокредитов

Вид ценных бумаг в списке Биржи: два выпуска купонных облигаций

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 27 апреля 2023 года
05 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 апреля 2024 года: 4,57 %

ROE, по состоянию на 01 апреля 2024 года: 9,51 %

**ТОО "Микрофинансовая организация "ФинТехЛаб"
(г. Алматы)**

Код эмитента: MFDF

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 26 июля 2021 года

Основной вид деятельности: предоставление микрокредитов

Вид ценных бумаг в списке Биржи: два выпуска купонных облигаций

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 29 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: -2,67 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: -3,43 %

**ТОО "МФО ЭКО – Финанс"
(г. Алматы)**

Код эмитента: MFEC

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 10 января 2017 года

Основной вид деятельности: предоставление микрокредитов

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 29 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 апреля 2024 года: -0,71 %

ROE, по состоянию на 01 апреля 2024 года: -1,88 %

ТОО "КТ"AgroBusiness KZ"
(г. Усть-Каменогорск)

Код эмитента: MFAB

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 12 февраля 2021 года

Основной вид деятельности: прочие виды кредитования

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 13 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 января 2024 года: 2,83 %

ROE, по состоянию на 01 января 2024 года: 4,34 %

ТОО "Ломбард Прогресс"
(г. Алматы)

Код эмитента: MFLP

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 30 июня 2011 года

Основной вид деятельности: прочие виды кредитования

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 13 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 января 2023 года: 0,81 %

ROE, по состоянию на 01 января 2023 года: –

ТОО "Birinshi Lombard" (г. Алматы)

Код эмитента: MFBL

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 22 мая 2019 года

Основной вид деятельности: ломбардные операции по предоставлению микрокредитов физическим лицам под залог

Вид ценных бумаг в списке Биржи: два выпуска купонных облигаций

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 15 февраля 2023 года
02 октября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: 18,29 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 52,50 %

Выпуски облигаций в рамках субсидирования **АО "Фонд развития предпринимательства "Даму"** **(в том числе ESG облигации)**

Стоит отметить, что в 2023 году было осуществлено успешное привлечение финансирования с использованием инструментов государственной поддержки, следующих эмитентов МСБ – ТОО "BRBAPK", ТОО "Black Biotechnology" и ТОО "KazWind Energy".

ТОО "BRBAPK" (г. Алматы)

Код эмитента: BRBK

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 26 июня 2014 года

Основной вид деятельности: смешанное сельское хозяйство

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации
(дебютные субсидируемые на KASE)

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 17 августа 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: -12,18 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: -39,39 %

ТОО "Black Biotechnology (Блэк Биотехнолоджи)" (г. Алматы)

Код эмитента: ВКВТ

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 18 мая 2021 года

Основной вид деятельности: производство готовых кормов для сельскохозяйственных животных

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

ESG облигации: "зеленые"

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 13 ноября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: -13,31 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: -476,73 %

ТОО "KazWind Energy" ("КазВинд Энерджи") (г. Астана)

Код эмитента: KZWE

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 02 декабря 2011 года

Основной вид деятельности: производство электрической и тепловой энергии

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

ESG облигации: "зеленые"

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 13 октября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 января
 2024 года: 0,02 %

ROE, по состоянию на 01 января
 2024 года: 0,07 %

**Выпуски облигаций МСБ на площадке
 "Частное размещение"**

Кроме того, за последние пару лет на KASE большим спросом пользуются облигации, подлежащие частному размещению, в том числе выпускаемые субъектами МСБ. За 2023 год в официальный список KASE на площадку "Частное размещение" были включены следующие выпуски облигаций новых эмитентов МСБ:

**ТОО"МФО "Express Finance Group"
 (г. Астана)**

Код эмитента: MFEF

Дата первичной государственной
 регистрации юридического лица: 26 января 2012 года

Основной вид деятельности: предоставление микрокредитов

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список
 Биржи (площадка "Частное размещение"): 12 апреля 2023 года

ROA, по состоянию на 01 апреля
 2024 года: 4,60 %

ROE, по состоянию на 01 апреля
 2024 года: 12,60 %

**ТОО "КА "ID Collect (АйДи Коллект)"
 (г. Алматы)**

Код эмитента: IDCO

Дата первичной государственной
 регистрации юридического лица: 24 августа 2020 года

Основной вид деятельности: коллекторская деятельность

Вид ценных бумаг в списке Биржи: два выпуска купонных облигаций

Дата включения в официальный список
 Биржи (площадка "Частное размещение"): 28 апреля 2023 года
 25 июля 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября
 2023 года: 1,56 %

ROE, по состоянию на 01 октября
 2023 года: 5,82 %

**ТОО "Микрофинансовая организация "Вивус"
 (г. Астана)**

Код эмитента: MFVS

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 31 августа 2022 года

Основной вид деятельности: предоставление микрокредитов

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 10 июля 2023 года

ROA, по состоянию на 01 апреля 2024 года: 11,92 %

ROE, по состоянию на 01 апреля 2024 года: 13,57 %

**ТОО "Start Industries"
 (г. Алматы)**

Код эмитента: STAR

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 15 мая 2023 года

Основной вид деятельности: финансирование в различных отраслях экономики, инвестиционная деятельность

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 31 октября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: -0,82 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 100,90%

**ТОО "Эмир Құрылыс Астана"
 (г. Астана)**

Код эмитента: EMQA

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 14 марта 2023 года

Основной вид деятельности: строительство зданий и сооружений

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 31 октября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: -0,82 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 100,90% %

ТОО "Saulet Construction Astana" (г. Астана)

Код эмитента: SCAS

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 20 марта 2023 года

Основной вид деятельности: строительство жилых зданий

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 31 октября 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: -2,48 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 100,12 %

ТОО "АлмаТay Construction" (г. Алматы)

Код эмитента: ALTC

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 28 февраля 2023 года

Основной вид деятельности: строительство зданий и сооружений

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 25 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: 2,03 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: —

**ТОО "Окжетпес III"
(г. Алматы)**

Код эмитента: ОКЗН

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 26 декабря 2023 года

Основной вид деятельности: строительство зданий и сооружений

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 25 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: 0,12 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: –

**ТОО "Коллекторское агентство "FD Collection"
(г. Алматы)**

Код эмитента: FDCO

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 03 августа 2021 года

Основной вид деятельности: коллекторская деятельность

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 27 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2023 года: 20,85 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2023 года: 88,55 %

**ТОО "AGRIQA Азия"
(г. Шардара)**

Код эмитента: AGQA

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 30 августа 2021 года

Основной вид деятельности: коллекторская деятельность

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Частное размещение"): 29 декабря 2023 года

ROA, по состоянию на 30 ноября 2023 года: -199,24 %

ROE, по состоянию на 30 ноября 2023 года: –

Чтобы включить ценные бумаги в официальный список Биржи и иметь диверсифицированную инвесторскую базу, необходимо желание компании и ее соответствие минимальным требованиям.

На сегодняшний день привлечение денег через размещение акций имеет ряд таких преимуществ, как: возможность сохранения контроля над бизнесом, уменьшение долговой нагрузки, повышение ликвидности и создание рыночной стоимости бизнеса.

Фондирование бизнеса путем выпуска и размещения облигаций имеет такие плюсы как: самостоятельное определение параметров выпуска, создание публичной кредитной истории, отсутствие необходимости предоставления залогов и налоговые льготы.

Помимо этого, учитывая осуществляемую государством поддержку МСБ путем реализации различных государственных программ, на KASE имеются все условия для привлечения финансирования компаниями МСБ, желающих выпустить облигации на фондовом рынке, в частности для облегчения выхода на фондовый рынок субъектов МСБ в структуре официального списка функционирует площадка "Альтернативная" с упрощенными листинговыми требованиями и минимальными сборами, которые значительно ниже, чем для представителей крупного бизнеса. Специально для субъектов МСБ – нефинансовых организаций, имеющих намерение выпустить облигации, KASE утвердила льготы по листинговым сборам и комиссионным сборам за организацию специализированных торгов ценными бумагами.

Таким образом, на сегодня существует вся необходимая законодательная основа для привлечения субъектами МСБ средств для финансирования собственного бизнеса через инструменты отечественного фондового рынка, а также на постоянной основе реализуются меры по созданию благоприятных условий для бизнеса по выходу на фондовый рынок.

ДИСКЛЕЙМЕР

Данный обзор носит исключительно информационный характер. Информация, изложенная в нем, получена из открытых источников и не может рассматриваться как рекомендация для принятия инвестиционных решений в отношении ценных бумаг компаний, информация о которых приведена в данном обзоре.

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ:

Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан
Национальный Банк Республики Казахстан
АО "Фонд развития предпринимательства "ДАМУ"
АО "Казахстанская фондовая биржа"

ОТЧЕТ ПОДГОТОВЛЕН ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ:

Департамент листинга
Департамент информации и статистики

КОНТАКТЫ:

Республика Казахстан, 050040;
г. Алматы, ул. Байзакова, 280;
северная башня многофункционального комплекса
"Almaty Towers", 8-й этаж;
тел: +7 (727) 237 5300;
e-mail: info@kase.kz, www.kase.kz.