

НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

18 - 24 января

1 доллар США = 145,10 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 145,05 тенге по биржевому средневзвешенному курсу на конец периода

ДОХОДНОСТЬ БИРЖЕВЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Ниже приводится таблица, позволяющая сравнить инвестиционную привлекательность финансовых инструментов, которые регулярно торговались или котировались на Казахстанской фондовой бирже (KASE) в период с 18 по 24 января. В скобках дается соответствующий показатель предшествующей недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 18 по 24 января

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
МЕККАМ, ноты	KZT	*8,04 (7,84)	939,8 (1 455,1)	6 476,2 (10 018,2)
Репо ГЦБ	KZT	*6,58 (8,89)	6 502,7 (9 423,2)	44 812,5 (64 875,7)
Репо НЦБ	USD	*14,49 (14,50)	156,9 (23,0)	1 081,1 (158,5)
VITAb2	USD	13,54 (13,54)	0 (0)	0 (0)
ALKSb	USD	13,08 (13,26)	0 (0)	0 (0)
HSBKb	USD	11,60 (11,59)	65,1 (73,9)	448,4 (508,7)
CCBNb1	USD	11,45 (11,70)	0 (26,8)	0 (184,6)
KARMb1	USD	10,90 (10,90)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	10,60 (11,01)	0 (44,7)	0 (307,6)
KZOLb	USD	10,24 (10,25)	0 (0)	0 (0)
KZTOb	USD	10,18 (10,18)	0 (0)	0 (0)
TMJLb	USD	9,75 (9,82)	0 (0)	0 (0)
KKGBe2	USD	9,59 (9,59)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	8,74 (8,85)	168,0 (152,7)	1 157,7 (1 051,3)
Евроноты-2	USD	8,45 (8,69)	309,2 (307,9)	2 130,5 (2 120,0)
Евроноты-3	USD	8,26 (8,19)	872,5 (2 276,7)	6 012,6 (15 674,2)
МЕКАВМ	USD	*7,06 (7,31)	154,5 (1 302,8)	1 065,0 (8 969,7)
ТЕВНб	USD	6,25 (7,47)	0 (0)	0 (0)
KKGBb	USD	5,04 (5,19)	0 (0)	0 (0)

Примечание к таблице: доходность HSBKb рассчитана как среднее по сделкам; по остальным корпоративным облигациям – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге в течение анализируемого периода по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **минус 9,59% годовых** (тенге к доллару ревальвировал).

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

ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

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

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 24 января 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	8,67	-0,27
2 недели	KZT	9,12	-0,57
1 месяц	KZT	9,92	-1,08
2 месяца	KZT	10,67	-1,27
3 месяца	KZT	11,17	-1,77

В течение анализируемого периода полной стабилизации рынка денег так и не произошло. Ставки остаются высокими. Намечившаяся в начале периода тенденция снижения ставок не получила подтверждения в течение недели. 24 января краткосрочная ликвидность банков вновь снизилась под влиянием локальных факторов, и ставки размещения почти достигли критического уровня, зафиксированного 16-17 января. Наибольшим ростом характеризовалась цена самых коротких денег, подтверждая локальность наблюдаемого явления.

СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 10 сделок на сумму **\$628,2 тыс.** Относительно предыдущего периода (\$2 806,2 тыс., 19 сделок) оборот НЦБ сократился в 4,5 раза. Абсолютным лидером недели по объему сделок явились **купонные облигации ОАО “Народный Банк Казахстана”** (KZA7KAKK6A78, официальный список ценных бумаг KASE категории “А”, HSBKb), доля которых в общем объеме составила 71,4%. Второе место по торгуемости заняли простые акции ОАО “Банк ТуранАлем” (KZ1C34920412, официальный список ценных бумаг KASE категории “А”, BTAS) – 21,9%. По остальным бумагам, торговавшимся в течение периода, объем сделок был незначительным. На прошлой неделе лидировали простые акции ОАО “Банк ТуранАлем”.

По последним сделкам периода цена EAECp относительно предшествующих результативных торгов выросла на 0,4%, KZCRp – в 2,1 раз, цена BTAS снизилась на 23,1%. Цена ALKZp, SSGPp не изменилась. Доходность облигаций HSBKb выросла с 11,5972% до 11,5985%.

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

Результаты торгов акциями 18 - 24 января

в USD за акцию, если не указано иное

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. Цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKS			0	0,1540	0,3080
ОАО "Алюминий Казахстана"	ALKZp	*0,4136	0,4136	3 778	0,4136	0,4136
АО "Актобемунайгаз"	AMGZp	*14,95		0		*15,00
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	68,90	68,90	2 000	70,65	68,90
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,4451		0	1,3444	1,3769
ОАО "Евроазиатская энергетическая корпорация"	EAECp	*2,41	2,41	1 311	2,41	2,41
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,9000	1,8000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	0,7000		0	0,2500	0,5000
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*5,900	4,671	7 000	5,900	3,442
"Казактелеком"	KZTK	14,500		0	13,500	16,500
"Казактелеком"	KZTKp	8,000		0	8,000	12,000
АО "СГПО"	SSGPp	*2,75	2,75	1 641	2,75	2,75
ОАО "ШНОС"	SYRG	1,6300		0	1,3000	
ОАО "Темірбанк"	TEBN	*1,095		0	0,689	3,620
ОАО "УКТМК"	UTMK	*50,000		0	5,000	145,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	27,6000		0	5,0000	50,0000

Результаты торгов облигациями 18 - 24 января

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

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Послед-няя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb	USD	15,0341		0	17,0875	13,1662
ЗАО "АТФБ"	ATFBb	USD	11,0078		0	11,0072	10,6044
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	USD	11,6997		0	11,9920	11,4497
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	USD	11,5985	11,5985	448,44	11,5985	11,5985
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	USD			0	10,9919	10,9000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb	USD	10,20		0	9,96	5,11
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	10,6704		0	10,8453	10,3952
ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	10,4601		0	10,2546	10,2000
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	USD	11,2835		0	10,5253	7,4245
РГП "Казахстан темір жолы"	TMJLb	USD	10,8215		0	10,2476	9,7959
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD			0	14,4760	13,5416

Примечания к таблицам: приводятся ценовые параметры спроса и предложения за период; в случае отсутствия сделок за отчетную неделю (объем = 0) указывается последняя цена результативных торгов; звездочкой помечены индикативные котировки в Котировочной торговой системе KASE в отличие от заявок, поданных в обычном торговом режиме, либо цена прямых сделок. По VITAb2 – аукционная сделка.

Индекс KASE, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории “А” при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **снизился на 0,5931** и после закрытия торгов 24 января был зафиксирован на уровне **105,7685**.

В секторе репо-операций по НЦБ в течение анализируемой недели проведено 5 сделок:

- 3 сделки по открытию 55-дневного репо по привилегированным акциям “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” на общую сумму \$68 920,00 под **15,56% годовых** (декларированная ставка) в долларовом выражении;
- 2 сделки по открытию 36-дневного репо по купонным облигациям ТОО “ВИТА” на общую сумму \$1 012 220,89 под **13,50% годовых** (декларированная ставка) в долларовом выражении.

На конец периода на бирже было открыто **семь** индексируемых репо по НЦБ на общую сумму **\$1 379,8 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые акции ОАО "Банк ЦентрКредит", привилегированные акции ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" и купонные облигации ТОО "ВИТА". Срок репо варьирует от 36 до 215 дней, а ставки в USD – от 11,50 до 15,46% годовых.

Капитализация

Капитализация компаний, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 24 января 2001 года составила **\$1 601,0 млн** или Т232,2 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Рост капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на **\$6,5 млн** объясняется в основном ростом курса EAECp и KZCRp.

Определенный вклад в увеличение капитализации внес рост количества оплаченных простых акций ОАО "Банк ЦентрКредит" (с 7 346 480 до 8 049 296), ОАО "Банк ТуранАлем" (с 887 023 до 1 287 023) и ОАО "Народный Банк Казахстана" (с 36 150 666 до 54 225 999). Полученные биржей данные относительно изменений в реестрах держателей по состоянию на 01.01.01 были учтены в капитализации компаний 22 и 23 января, что прибавило рынку \$27,3 млн. Однако эта прибавка по итогам недели была компенсирована снижением курса BTAS (см. выше).

Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 24 января на уровне **\$175,6 млн** или Т25 466,4 млн. За неделю этот показатель **снизился на \$1,1 млн**, что объясняется в основном ощутимым падением 19 - 24 января цен спроса на TEBNб в связи с фиксацией реестра перед выплатой первого купона. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$176,8 млн** или **Т25 642,2 млн**.

СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

В секторе купли-продажи ГЦБ на KASE в суммарный объем 85 сделок составил **Т2 888,9 млн**. На предшествующей семидневке оборот достиг Т5 762,1 млн при 86 заключенных сделках. Снижение объема сделок в данном секторе объясняется в основном падением покупательной способности банков, о чем уже говорилось выше. В результате лимиты были перераспределены в пользу сектора репо. Структура оборота ГЦБ в секторе купли-продажи не претерпела существенных изменений.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 18 - 24 января

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-6, 12, ноты					32,6% (25,3%) оборота сектора купли-продажи	
менее 8	6,01	8,38	6,01	7,75 (-)	97,4	6
8 – 14	6,80	7,80	7,80	7,25 (7,32)	249,3	13
15 – 28	7,10	7,93	7,31	7,47 (7,46)	308,3	9
29 – 36	7,56	7,65	7,65	7,59 (7,60)	6,4	4
37 – 42	7,43	7,43	7,43	7,43 (7,50)	11,1	1
43 – 56	8,98	8,98	8,98	8,98 (7,73)	5,9	1
57 – 63	7,75	7,75	7,75	7,75 (7,76)	0,5	1
92 – 181	8,25	8,25	8,25	8,25 (8,29)	29,2	1
182 – 364	8,00	11,19	9,08	8,93 (9,24)	231,6	4
Итого					939,8 (1 455,1)	40 (31)
Дисконтные индексируемые ГЦБ: МЕКАВМ-12					5,3% (22,6%) оборота сектора купли-продажи	
15 – 28	6,50	7,40	6,50	7,06 (6,84)	154,5	9
Итого					154,5 (1 302,8)	9 (25)
Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-24, МЕОКАМ-36					15,4% (4,6%) оборота сектора купли-продажи	
980	17,46	17,46	17,46	17,46 (17,13)	126,5	1
643 - 717	15,37	15,70	15,37	15,51 (-)	318,5	10
Итого					444,9 (266,7)	11 (3)
Евроноты Казахстана, USD					46,7% (47,5%) оборота сектора купли-продажи	
*608 - 614	8,23	9,02	8,30	8,45 (8,69)	309,2	11
**1344 - 1349	8,15	8,26	8,26	8,19 (8,26)	872,5	12
***2268 - 2272	8,73	8,85	8,85	8,74 (8,85)	168,0	2
Итого					1 349,6 (2 737,3)	25 (27)
ВСЕГО					2 888,9 (5 762,1)	85 (86)

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

В секторе репо-операций по ГЦБ в течение периода заключено **170 сделок на общую сумму Т16 674,4 млн**. Из них 81 сделка (на сумму Т6 502,7 млн) касалась открытия репо и 89 (на сумму

Т10 171,7 млн) – закрытия. В предыдущем периоде оборот в данном секторе рынка был зафиксирован на уровне Т19 837,0 млн. После закрытия торгов 24 января общая сумма открытого на площадке репо составила **Т6 627,4 млн**. Текущие средневзвешенные ставки на 24 января составили (% годовых): на 1 день – 8,89; на 2 дня – 12,00; на 3 дня – 6,20; на 16 дней – 8,00; на 92 дня – 9,86.

Всего на торговых площадках KASE за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **255 сделок** на общую сумму **Т19 563,3 млн**. В предшествующем периоде объем 266 сделок составил Т25 599,1 млн.

Доля биржевого оборота в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) составила в анализируемом периоде **93,4%**, на прошлой – 94,1%.

ИЗМЕНЕНИЯ В ТОРГОВЫХ СПИСКАХ KASE

19 января 2001 года решением Биржевого совета KASE от той же даты именные купонные облигации **ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"** (Алматы) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А". Облигациям, имеющим национальный идентификационный номер KZ75KASICA50 и зарегистрированных НКЦБ 18.12.00 в государственном реестре под номером А28, присвоен торговый код SMGZb1. Точность котирования SMGZb1 в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. О дате начала торгов будет объявлено дополнительно.

Статус маркет-мейкера облигаций ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" на KASE присвоен, согласно поданным заявлениям, двум членам биржи: ОАО "Tasbaka Asset management" (Алматы) и ТОО "ИНВЕСТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки для маркет-мейкеров по облигациям установлен в размере 30 ценных бумаг. Маркет-мейкеры приступят к выполнению своих обязанностей на KASE с даты начала торгов.

ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

Пресс-служба Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) сообщила, что 17 января 2001 года НКЦБ утвердила отчет об итогах размещения облигаций **ЗАО "Алматинский торгово-финансовый банк"** (ЗАО "АТФБ", Алматы) первой эмиссии (KZ2CKAN3AA16, официальный список ценных бумаг KASE категории "А", АТФВb, 02.10.00 - 02.10.01, \$5 млн, полугодовой купон 10,5% годовых, текущая рыночная ставка – 11,01% годовых) на сумму \$5 000 000. Согласно данным, которыми располагает "ИРБИС", средневзвешенная доходность облигаций при первичном размещении составила 11,07% годовых по полугодовому базису. При этом 90% облигаций оказались в портфелях компаний по управлению пенсионными активами, 8,2% – в портфелях банков второго уровня, а 1,8% объема эмиссии выкупили страховые организации.

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) в соответствии с листинговыми обязательствами представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров, которое состоялось 18 декабря 2000 года.

В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО "Корпорация Казахмыс" приняли следующие решения:

- аннулировать первую эмиссию акций, состоящую из 4 420 380 штук простых именных акций и 491 153 штук привилегированных именных акций на общую сумму Т98 230 660;
- осуществить новый выпуск акций на общую сумму Т2 946 919 800 тенге (величина объявленного уставного капитала) со следующей структурой: общий объем выпуска – 4 911 533 акции номинальной стоимостью Т600 тенге каждая, из которых: 4 420 380 штук (90% от общего количества) – простые акции, 491 153 (10%) – привилегированные акции;
- распределение акций произвести закрытым способом среди существующих акционеров путем их обмена на акции первого выпуска в соотношении 1:1;
- утвердить решение Совета директоров от 01 декабря 2000 года о начислении дополнительных дивидендов на простые и привилегированные акции за счет нераспределенного дохода прошлых лет ОАО "Корпорация Казахмыс" из расчета Т580 на акцию;
- оплату акций нового выпуска произвести за счет начисленных дивидендов в соответствии с решением Совета директоров;
- утвердить независимым регистратором общества ТОО "Реестр" (Алматы);

- установить датой начала выплаты дивидендов за 1999 год – 24 декабря 2000 года (решением Общего годового собрания акционеров от 10 июля 2000 года первоначально датой начала выплаты дивидендов определено 01 января 2001 года).

Также собрание приняло решение о внесении изменений и дополнений в Устав общества, а также в положения "О Совете директоров" и "О Ревизионной комиссии". Изменения и дополнения в Устав предусматривают определенное перераспределение функциональных обязанностей между органом управления – Советом директоров и исполнительным органом. Количественный состав Совета директоров увеличен с 8 до 10 человек. В состав членов Совета директоров доизбраны: Юн Р.Б (Первый вице-президент ОАО "Корпорация Казахмыс") и Джонг Д.И. (представитель компании "Самсунг Электроникс").

В заключение перед акционерами выступил Президент компании – Ким В.С. В своем выступлении он отметил, что за последние 5 лет проделана большая работа по восстановлению и наращиванию объемов производства (в 2000 году планируется произвести около 400 тыс. тонн катодной меди против 132 тыс. тонн 1995 года), осуществлена реструктуризация долгов. Корпорацией SAMSUNG (собственник 42,6% акций компании) был выделен кредит в размере \$200 млн. За этот период компанией приобретены имущественные комплексы Балхашского горно-металлургического комбината, АО "Борлы", АО "Восточно-казахстанский медно-химический комбинат", три крупные электростанции, а также 65% акций АО "Жезгентский ГОК".

В выступлении также отмечено, что в 2000 году президенту ОАО "Корпорация Казахмыс" был передан в управление государственный пакет акций компании (35% от уставного капитала) на 3 года, в настоящее время срок управления государственным пакетом продлен до 5 лет.

ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК" (Караганда) в соответствии с листинговыми обязанностями известило KASE о созыве 19 февраля 2001 года внеочередного Общего собрания акционеров, на котором планируется рассмотреть вопрос о выпуске облигаций банка. Место проведения собрания: г. Караганда, пр. Б. Жырау, 32. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров будет проведено 22 февраля 2001 года.

ТОО "ВИТА" (Алматы; закупка, переработка, производство и реализация масложировой продукции) в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE предварительную финансовую отчетность за 2000 год: баланс, отчеты о прибылях и убытках и о движении денежных средств. По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности в 2000 году явились следующие показатели (пожалуйста, таблица).

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности
ТОО "ВИТА" за 2000 год**

Показатель	(в тыс. тенге, если не указано иное)		
	на 01.01.00	на 01.01.01	Увелич. / уменьш., %
Уставный капитал (объявленный)	100 000	100 000	0,0
Уставный капитал (оплаченный)	54 433	54 433	0,0
Собственный капитал	291 620	319 850	+9,7
Всего активы	603 863	757 641	+25,5
Чистый оборотный капитал	59 373	231 704	+290,3
Дебиторская задолженность	117 568	274 664	+133,6
Кредиторская задолженность	206 490	125 558	-39,2
Объем реализованной продукции (услуг)	120 891	602 840	+398,7
Себестоимость реализованной продукции (услуг)	72 826	485 928	+567,2
Чистый доход (убыток)	29 891	28 230	-5,6
На основании данных эмитента рассчитано:			
Доходность продаж (ROS), %	39,8	19,4	-51,2
Доходность капитала (ROE), %	4,9	3,7	-24,7
Доходность активов (ROA), %	10,2	8,8	-13,9

Относительно 1999 года: **собственный капитал** компании увеличился на Т28,2 млн или на 9,7% в результате прироста нераспределенного дохода на ту же сумму; **активы** выросли на Т153,8 млн или на 25,5% в результате увеличения дебиторской задолженности на Т157,1 млн, из которых Т107,4 млн – авансы поставщикам сырья; **обязательства** увеличились на Т125,5 млн или на 40,2%, в том числе на Т76,8 млн в результате частичного размещения облигаций; **объем продаж** вырос на Т481,9 млн или в 5 раз; **себестоимость продаж** выросла на Т413,1 млн или в 6,7 раза; **расходы периода** увеличились на Т29,2 млн или на 60,9% (в том числе расходы на выплату процентов – на Т26,4 млн); **доход от неосновной деятельности** сократился на Т37,4 млн или 98,3%.

В результате **чистый доход**, полученный компанией за 2000 год, снизился на Т1,7 млн или на 5,6% к 1999 году и составил Т28,2 млн.

Динамика некоторых показателей деятельности ТОО "ВИТА" 2000 год поквартально не нарастающим итогом

(в тыс. тенге)

Показатель	I-2000	II-2000	Изменение, %	III-2000	Изменение, %	IV-2000	Изменение, %
Объем продаж	107 738	191 590	+77,8	41 716	-78,2	261 796	+527,6
Чистый доход	2 267	17 374	+666,4	1 490	-91,4	7 099	+376,4

"Казахтелеком" (Астана) в соответствии с листинговыми обязательствами представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров, которое состоялось 22 января 2001 года. В соответствии с принятой повесткой дня собрание акционеров "Казахтелеком" приняло решение **осуществить облигационный займ** на внутреннем рынке Казахстана со следующими параметрами: объем выпуска – 25 000 000 долларов США; номинальная стоимость облигации – 100 долларов США; общее количество облигаций – 250 000 штук; вид выпускаемых облигаций – именные купонные (неконвертируемые); способ обеспечения – необеспеченные; срок обращения – 3 года; ставка купона – 10% годовых от номинальной стоимости; периодичность выплаты купона – 2 раза в год.

После ознакомления с условиями предстоящего выпуска облигаций акционерами были заданы вопросы по поводу того, как компания относится к тому факту, что в настоящее время ее обязательства составляют 125 млн долларов США, а капитализация, исходя из котировок, остается низкой, и чем объясняется необходимость увеличения обязательств. Докладчик – вице-президент "Казахтелеком" Нуров К.И. – ответил, что корпоративные облигации как финансовый инструмент обладают преимуществами по сравнению с кредитом. Во-первых, из-за возможности снижения стоимости заимствования в результате обращения к более широкому кругу кредиторов; во-вторых, выпуск корпоративных облигаций менее рискован и более эффективен с точки зрения транзакционных издержек; в-третьих, не требует залогового обеспечения, поскольку КУПА и другие инвесторы оценивают инвестиционные риски по облигациям в основном исходя из оценки деятельности эмитента. Кроме того, докладчик отметил, что общая стоимость инвестиционных контрактов "Казахтелеком" составляет \$27 млн, из которых в настоящее время около \$8,5 млн уже использовано на финансирование инвестиционных программ. Инвестиционные программы прошлых лет реализовывались компанией за счет кредитов поставщиков, банков и отсрочек платежа, которые необходимо рефинансировать за счет привлечения денежных средств посредством выпуска облигаций для улучшения структуры обязательств компании.

РГП "Казахстан темір жолы" (Астана) в соответствии с листинговыми обязательствами представило KASE оперативные данные по основным технико-экономическим показателям компании за 2000 год.

Основным технико-экономические показатели РГП "Казахстан темір жолы" за 2000 год

Показатель	Единица измерения	1999 год (отчет)	2000 год (операт.)	Увелич./уменьш.,%
Производственные показатели				
Погрузка грузов, всего	тыс. тонн	123 911	156 290	+26,1
в том числе:				
уголь	тыс. тонн	58 259	74 120	+27,2
нефтяные грузы	тыс. тонн	15 294	17 631	+15,3
руда железная	тыс. тонн	13 368	19 191	+43,6
руда цветная	тыс. тонн	9 638	10 173	+5,6
черные металлы	тыс. тонн	4 124	4 717	+14,4
хим. и минер. Удобрения	тыс. тонн	1 301	787	-39,5
строительные грузы	тыс. тонн	5 572	7 556	+35,6
цемент	тыс. тонн	680	966	+42,0
лесные грузы	тыс. тонн	400	709	+77,2
Объем транзитных грузоперевозок	тыс. тонн	4 824	7 329	+52,7
Грузооборот	млн ткм	91 700	125 514	+36,9
в том числе транзитный	млн ткм	7 662	8 672	+13,2
Отправление пассажиров	тыс. чел.	14 282	15 908	+11,4
Пассажирооборот	млн пасс-км	8 859	10 281	+16,1
Финансовые показатели				
Доход от перевозок	млн тенге	73 983,1	112 428,1	+52,0
Чистый доход (убыток)	млн тенге	174,2	8 598,8	+4 836,2

Финансовые показатели компании за 1999 год приведены по данным неаудированной отчетности с учетом деятельности отделенных акционированных предприятий (ОАО "Ремпуть", ОАО "Желдорстрой", ОАО "Трастелеком", ОАО "Казгипрожелдортранс").

Объем инвестиций компании, направленных на развитие отрасли, в 2000 году составил 20 865 млн тенге против 10 147 млн в 1999 году, в том числе: за счет средств иностранных инвесторов 1 143 млн (в 1999

году – 1 437 млн), за счет собственных средств – 19 722 млн (в 1999 году – 8 710 млн).

НОВОСТИ KASE

Пресс-служба НКЦБ сообщила, что Министерством юстиции Республики Казахстан 10 января 2001 года за #1357 зарегистрировано постановление Директората НКЦБ **"Об установлении режима ожидания к удовлетворению заявок на покупку и продажу акций в торговой системе ЗАО "Казахстанская фондовая биржа"** от 07 декабря 2000 года #732. Согласно постановлению, KASE в течение **ближайших двух месяцев** обязана привести свои внутренние документы в соответствие с настоящим постановлением и приступить к проведению торгов акциями по обновленной методике. Суть методики, которая изложена в упомянутом выше постановлении, состоит в следующем.

Если при проведении торгов акциями методом непрерывного встречного аукциона (основной торговый метод KASE) будут определены сочетаемые между собой заявки, на основании которых может быть заключена сделка с данными акциями, эти заявки должны автоматически переводиться **в пятнадцатиминутный режим ожидания** к своему удовлетворению. В течение действия указанного режима торги данными акциями проводятся методом франкфуртского аукциона (один из дополнительных торговых методов KASE), в ходе которого участники торгов вправе ввести в торговую систему биржи заявки, конкурирующие по отношению к заявкам, которые находятся в режиме ожидания к своему удовлетворению. По окончании действия указанного режима удовлетворение заявок (как находившихся в режиме ожидания к своему удовлетворению, так и введенных в торговую систему KASE в рамках франкфуртского аукциона, производится **по цене отсечения** – цене, по которой обеспечивается максимальный объем заключения сделок. После удовлетворения заявок вышеописанным образом возобновляется проведение торгов данными акциями методом непрерывного встречного аукциона. При этом оставшиеся неудовлетворенными заявки (как находившиеся в режиме ожидания к своему удовлетворению, так и введенные в торговую систему KASE в рамках франкфуртского аукциона), продолжают участвовать в таких торгах без необходимости своего повторного ввода в торговую систему KASE или их подтверждения.

Вышеописанные процедуры (автоматический перевод в режим ожидания, запуск франкфуртского аукциона, возврат к непрерывному встречному аукциону неудовлетворенных заявок) подлежат выполнению до тех пор, пока не наступит одно из следующих событий:

- удовлетворение всех заявок, введенных в торговую систему KASE и предметом которых являются данные акции;
- отзыв всех неудовлетворенных заявок, ранее введенных в торговую систему KASE и предметом которых являются данные акции, по инициативе участников торгов, подавших эти заявки;
- завершение торгов данными акциями, при котором предусматривается аннулирование всех неудовлетворенных заявок, ранее введенных в торговую систему KASE и предметом которых являются данные акции.

Описанный выше режим торговли акциями вводится "в целях минимизации возможности манипулирования ценами при заключении сделок".

Подготовлено агентством "ИРБИС"

Облигации ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" первой эмиссии включены в листинг KASE категории "А"

Специальный выпуск по материалам ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", KASE, НКЦБ Республики Казахстан и агентства "ИРБИС"

19 января 2001 года решением Биржевого совета Казахстанской фондовой биржи (KASE) от той же даты именные купонные облигации ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" (Алматы) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Точность котирования SMGZb1 в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. О дате начала торгов будет объявлено дополнительно.

Ниже приводится краткая характеристика ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", его деятельности и ценных бумаг. Всю ответственность за достоверность этой информации несет руководство ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ".

СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Вид ценных бумаг:	купонные именные облигации, индексированные по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ75KASICA50
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A28
Ведение реестра:	ТОО "Независимый регистратор Казахстана" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	18.12.00
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	30 000 000
Объем эмиссии в ценных бумагах:	300 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	18.01.01
Срок размещения:	2 года с даты начала обращения
Срок обращения:	5 лет
Дата погашения:	18.01.06
Размер вознаграждения (интерес):	13% годовых
Дата выплаты вознаграждения (интереса):	ежегодно 18 января
Временная база при расчете вознаграждения:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	за 30 дней до даты выплаты
Срок фиксации реестра при погашении:	за 30 дней до даты погашения
Обслуживание выпуска:	в тенге по курсу Национального Банка Казахстана, действующему на дату оплаты
Дата включения в торговые списки KASE:	19.01.01
Торговый код KASE:	SMGZb1
Маркет-мейкеры на KASE:	ОАО "Tasbaka Asset management", ТОО "ИНВЕСТ МЕНЕДЖМЕНТ ГРУПП" (Алматы)

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

К особым условиям обращения и погашения относятся следующие. По обоюдному согласию облигационера и ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" последний вправе досрочно выкупить облигации по текущей рыночной (на момент выкупа) или договорной цене в тенговом эквиваленте по курсу Национального Банка Республики Казахстан. Ежегодно держатель облигаций имеет право не позднее чем за десять календарных дней до окончания 1, 2, 3 и 4 года обращения облигаций представить письменное заявление произвольной формы с просьбой о выкупе принадлежащих ему облигаций по номинальной стоимости. Ежегодно в первый день очередного года обращения облигаций у лиц, своевременно подавших заявления о выкупе принадлежащих им облигаций, ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" выкупает облигации по номинальной стоимости в тенговом эквиваленте по курсу Национального Банка Республики Казахстан. Ни один из облигационеров не имеет права на досрочное погашение облигаций за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством Республики Казахстан.

Ответственность в случае невыполнения эмитентом своих обязательств перед держателями облигаций (дефолта) принимает на себя учредитель ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" – ОАО "Мунайгаз" (Алматы), выдавшее ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" соответствующую гарантию (гарантийное письмо ОАО "Мунайгаз" от 14.11.00).

Средства, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут направлены на финансирование проекта по разработке нефтяного месторождения "Култук".

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ

Дата государственной регистрации – 03 ноября 2000 года. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический и фактический адреса головного

офиса – Республика Казахстан, 480091, г. Алматы, ул. Фурманова, 124. Численность сотрудников – 21. Основной вид деятельности – разведка, добыча и реализация углеводородного сырья и нефтепродуктов; строительство и эксплуатация автозаправочных станций и баз для хранения углеводородного сырья и нефтепродуктов.

ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ

ТОО "Шахармунайгаз" (Алматы) образовано 26 июля 2000 года в результате реорганизации ТОО "ТУМА" (Алматы) и является его правопреемником. В свою очередь, ТОО "ТУМА" было учреждено 16 ноября 1997 года ЗАО "Шахар-Холдинг" (Алматы), учрежденного ранее – 03 ноября 1997 года. При реорганизации ТОО "ТУМА" произошло выделение дочернего подразделения – ОАО "Универсальная База ТУМА" (ОАО "УБ ТУМА", с. Боралдай Илийского р-на Алматинской обл.). 03 ноября 2000 года ТОО "Шахармунайгаз" было перерегистрировано в ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ".

До описанных выше событий 80% уставного капитала ТОО "ТУМА" принадлежало ЗАО "Шахар-Холдинг", 20% – физическому лицу, гражданину Казахстана. После перерегистрации единственным учредителем ТОО "Шахармунайгаз" являлось ОАО "Мунайгаз", которое было образовано 10 июля 1997 года, а 30 мая 2000 года перерегистрировано в ОАО "Мунайгаз". ТОО "Шахармунайгаз" было учреждено ОАО "Мунайгаз" для доразведки, обустройства и добычи нефти на месторождении "Култук".

ЛИЦЕНЗИИ И КОНТРАКТЫ О НЕДРОПОЛЬЗОВАНИИ

ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" представило на KASE копию лицензии на право пользования недрами для разведки и добычи углеводородного сырья на нефтяном месторождении "Култук" в Бейнеуском районе Мангыстауской области, выданную 08 декабря 1997 года Государственным Комитетом Республики Казахстан по инвестициям ЗАО "Мунай". Одновременно с этой лицензией был получен соответствующий геологический отвод площадью 79,8 кв. км. Кроме того, существует контракт на проведение операций по недропользованию между Государственным комитетом Республики Казахстан по инвестициям и ЗАО "Мунай" на добычу и разведку углеводородного сырья на месторождении "Култук" (биржа располагает копией акта государственной регистрации контракта). Дата регистрации контракта – 24 июня 1998 года. Контракт заключен сроком на 30 лет. Дата вступления контракта в силу – 24 июня 1998 года, срок действия истекает в последний день действия лицензии – 08 декабря 2027 года.

В соответствии с соглашением от 30 мая 2000 года между Агентством Республики Казахстан по инвестициям и ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" в контракт были внесены изменения в связи с перерегистрацией ЗАО "Мунай" в ОАО "Мунайгаз". 26 июля 2000 года ОАО "Мунайгаз" передало права недропользования своей дочерней компании – ТОО "Шахармунайгаз", сделав ее, тем самым, подрядчиком по контракту.

Письмо Агентства Республики Казахстан по инвестициям от 11 декабря 2000 года, полученное KASE в ответ на соответствующий запрос, подтверждает имущественные права ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" на месторождение "Култук" и возможность использовать эти права в соответствии с действующим законодательством в качестве обеспечения выпуска облигаций.

ХАРАКТЕРИСТИКА СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ, ЗАПАСЫ

Месторождение "Култук" расположено на побережье Каспийского моря в Бейнеуском районе Мангыстауской области Республики Казахстан. В 55 км к северу находится разрабатываемое месторождение "Прорва" и поселок Сарыкамыс, в 150 км к востоку – железнодорожная станция Бейнеу.

В результате разведочных работ, которые проводились на месторождении в 70-е годы, было выявлено два нефтегазоносных горизонта, располагающиеся в юрских отложениях. Первый (келловейский) горизонт испытан восемью скважинами, промышленные притоки нефти получены из двух. В скважине 3 получен приток нефти 110 м куб. (около 90 тонн в сутки), в скважине 5 – 172 м куб. (140 тонн в сутки), скважина 8 была ликвидирована без проведения испытаний. Второй (байосский) горизонт испытан четырьмя скважинами. Приток нефти получен в одной скважине и составил 12,6 м куб. (10,3 тонн в сутки). Дальнейшие работы на месторождении были остановлены в связи с тем, что в то время в Советском Союзе в эксплуатацию вовлекались только крупные и уникальные месторождения.

Запасы нефти категории C₁ на месторождении "Култук" характеризуются следующими параметрами.

I - Келловейский горизонт: глубина залегания водонефтяного контакта от поверхности – 2 893 м; площадь блока – 10 725 кв. м; эффективная мощность пласта – 5,7 м; запасы геологические – 3 808 тыс. тонн; запасы извлекаемые – **1 143 тыс. тонн.**

II - Байосский горизонт: глубина залегания водонефтяного контакта от поверхности – 3 202 м; площадь блока – 14 500 кв. м; эффективная мощность пласта – 4,9 м; запасы геологические – 3 449 тыс. тонн; запасы извлекаемые – **1 034 тыс. тонн.**

Общие запасы нефти указанной степени изученности составляют 7 257 тыс. тонн, в том числе извлекаемые – **2 177 тыс. тонн.** При расчете извлекаемых запасов использовался коэффициент

извлечения нефти (КИН) 0,3. Эта величина соответствует средним значениям, полученным при разработке месторождений данного региона.

Указанные запасы нефти, соответствующие мелкому месторождению, утверждены Протоколом Центрального комитета по запасам Министерства геологии СССР от 28 февраля 1984 года. Наличие запасов нефти подтверждено справкой, выданной ОАО "Мунайгаз" в Государственной комиссии по запасам Комитета геологии и охраны недр Министерства природных ресурсов и охраны окружающей среды Республики Казахстан 04 августа 2000 года. Справка содержит оценку стоимости запасов: при цене \$50 за тонну нефти (\$7 за баррель) она определена в \$109 млн.

Нефть месторождения обладает сравнительно высоким качеством для данного региона, то есть низким содержанием парафина (первый горизонт – 1,2%, второй – 2,37%) и серы (первый горизонт – 0,18%, второй – 0,44%).

КАПИТАЛ, АКЦИИ И АКЦИОНЕРЫ

На 01 декабря 2000 года объявленный и оплаченный уставный капитал ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" составлял 3 625 000 тенге. Всего выпущено 3 625 простых именных (KZ1C434404X9) акций номинальной стоимостью 1 000 тенге. Эмиссия акций зарегистрирована НКЦБ 22.11.00 под номером А4344. Отчет о размещении эмиссии утвержден НКЦБ 24.11.00. Ведение реестра эмитента осуществляет ОАО "Фондовый центр" (Алматы).

По данным агентства ИРБИС, акции ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" никогда не торговались брокерско-дилерскими компаниями на организованном и внебиржевом рынках Казахстана, рыночная стоимость акций отсутствует.

Все акции ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" принадлежат ОАО "Мунайгаз". На дату государственной перерегистрации (03 ноября 2000 года) 25% объявленного уставного капитала ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" сформировано и оплачено. Полная оплата уставного капитала произведена 22 ноября 2000 года.

Основными направлениями деятельности ОАО "Мунайгаз" – материнской компании ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" – являются разработка, добыча, переработка и реализация углеводородного сырья, а так же строительство и эксплуатация баз для хранения и перевалки нефтепродуктов. ОАО "Мунайгаз" обладает лицензией 1013, выданной правительством Республики Казахстан 04 декабря 1997 года, на право ведения разведки и добычи углеводородного сырья на Имашевском газоконденсатном месторождении в Атырауской области. Срок действия лицензии – 40 лет. 16 марта 2000 ОАО "Мунайгаз" заключило соответствующий контракт на недропользование с Агентством Республики Казахстан по инвестициям. Месторождение Имашевское является вторым по размерам (после Карачаганак) месторождением газа в Казахстане. Утвержденные запасы составляют 128,7 млрд куб. м газа и 20,7 млн тонн газового конденсата. Месторождение находится в Атырауской области на границе с Россией и непосредственно примыкает к разрабатываемому Астраханскому месторождению газа.

ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Работы на месторождении "Култук" до настоящего времени ОАО "Мунайгаз", как и ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", не проводили. Значительных инвестиций в разработку месторождения не осуществлялось. В 1998 и 1999 годах компаниями была проведена инвентаризация фонда скважин, разработка проектов реабилитации месторождения и экологического страхования.

ВАЖНЕЙШИЕ ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ

В течении пятилетнего периода обращения облигаций ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" первой эмиссии планируется ввод в эксплуатацию четырех ранее пробуренных на месторождении "Култук" скважин и бурение двух новых. За весь срок действия контракта на недропользование (30 лет) предполагается полное извлечение утвержденных извлекаемых запасов нефти. За период обращения облигаций планируется извлечь 687 960 тонн нефти, что составит 32% от начальных утвержденных извлекаемых запасов. Максимальную добычу нефти (101 920 тонн) планируется достигнуть в седьмом полугодии реализации проекта, когда в эксплуатацию войдут все шесть скважин. Основной способ добычи нефти – фонтанный с последующим переходом на глубинно-насосный. Основным методом увеличения нефтеотдачи является обратная закачка попутно добываемой пластовой воды.

Добываемую нефть планируется транспортировать до месторождения "Прорва" (поселок Сарыкамыс), которое соединено с системой нефтепроводов ЗАО НКТН "КазТрансОйл". На начальных стадиях осуществления проекта для транспортировки нефти до месторождения "Прорва" планируется использование автомобильного транспорта. Затем нефть будет поставляться по нефтепроводу Култук - Сарыкамыс длиной 55 км. Строительство данного нефтепровода ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" планирует осуществить в течении первых двух лет периода реализации проекта. Согласно данным, предоставленным компанией, основные затраты по транспортировке нефти от месторождения "Прорва" возьмут на себя покупатели нефти.

Расчет денежных потоков в течение срока обращения облигаций произведен ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" для прогнозной цены нефти в \$16,4 за баррель или \$120 за тонну. При этом планируются суммарные поступления в размере \$126,1 млн, суммарные расходы в размере \$108,1 млн. 24% поступлений (\$30 млн) должно быть обеспечено за счет размещения облигационного займа, 65% (\$82,6 млн) – за счет продаж нефти. Производственные затраты и фонд оплаты труда должны составить 47% (\$51,5 млн) от суммарных затрат, 46% (\$49,6 млн) должно быть направлено на выплату процентов по облигациям и погашение займа.

При прогнозной цене нефти \$16,4 за баррель плановые поступления согласно расчетам превысят расходы на \$18,1 млн.

ДАННЫЕ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ ЭМИТЕНТА

ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" представлены балансы, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчеты о движении денежных средств за 1997-1999 годы и за первое полугодие 2000 года по ТОО "ТУМА", а также промежуточная финансовая отчетность по ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" за 9 месяцев 2000 года, выполненные в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ).

Показатели финансово-хозяйственной деятельности ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" по данным компании

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на	на	на	на
	01.01.98	01.01.99	01.01.00	01.10.00
Уставный капитал (оплаченный)	550	1 200	1 200	1 200
Балансовая стоимость активов	12 209	19 487	1 627 815	1 597 592
Основные средства (остаточная стоимость)	304	3 987	3 598	2 397
Собственный капитал	1 291	763	1 602 566	1 593 550
Оборотный капитал	955	-3 224	1 598 968	1 591 153
Объем продаж	0	26 942	70 087	15 476
Дебиторская задолженность	44	2 015	11 007	683 120
Кредиторская задолженность	10 918	18 724	25 249	4 042
Чистая прибыль (непокрытый убыток)	(45 885)	(391)	1 601 803	(3 370)
Доходность продаж (ROS), %	0	25,27	46,44	44,30
Доходность капитала (ROE), %	–	–	99,95	–
Доходность активов (ROA), %	–	–	98,40	–

Данные бухгалтерского баланса и отчета о результатах финансово-хозяйственной деятельности на 01.01.00, представленные компанией, полностью совпадают с аналогичными отчетами аудиторского заключения.

Чистый доход компании по итогам 1999 года в сумме 1 601,8 млн тенге получен в результате реализации 7%-й доли в уставном капитале ОАО "Мунайгаз", приобретенных 10 ноября 1999 года за 280 тыс. тенге. Цена реализации указанного пакета акций ТОО "Туран" составила 1 596,0 млн тенге. Доход от основной деятельности компании в 1999 году согласно данным финансовой отчетности составил 5 890 тыс. тенге.

ДАННЫЕ АУДИТОРСКИХ ЗАКЛЮЧЕНИЙ

ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" представлены аудиторские заключения по финансовой отчетности за 1999 год, выполненное компанией KPMG Janat, и за 9 месяцев 2000 года, выполненное НАК "Оттау Консалтинг".

В заключении компании KPMG Janat за 1999 год отмечено, что аудитор не имел возможности получить достаточные доказательства в отношении начальных сальдо, в связи с чем могла возникнуть необходимость в корректировках, которые могли иметь существенное влияние при составлении баланса и отчета о результатах финансово-хозяйственной деятельности. По мнению KPMG Janat, за исключением влияния возможных вышеназванных корректировок, финансовая отчетность точно и во всех существенных аспектах отражает финансовое положение ТОО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" по состоянию на 31 декабря 1999 года, а также результаты его деятельности и движение денежных средств за указанный отчетный период в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

ХАРАКТЕРИСТИКА РИСКОВ

Ниже приводится характеристика рисков, связанных с деятельностью ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", а также – с приобретением облигаций данной компании. Характеристика выполнена на основе результатов изучения специалистами агентства ИРБИС и KASE материалов, предоставленных ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", а также уполномоченными и заинтересованными организациями, при прохождении эмитентом процедуры листинга с целью включения своих облигаций в списки ценных бумаг биржи. Характеристика публикуется как заслуживающая внимательного изучения потенциальных инвесторов.

Степень раскрытия информации. Согласно представленным документам ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" отвечает листинговым требованиям KASE для включения ее облигаций в официальный список ценных бумаг биржи категории "А". Вместе с тем, по мнению KASE, степень раскрытия информации и качество расчетов экономики проекта разработки месторождения, которые указаны в документах, представленных на биржу, недостаточны для определения степени риска при принятии решения об инвестировании средств в ценные бумаги эмитента. В процессе изучения документов возникает много вопросов, ответы на которые не регламентируются нормативной базой KASE, но должны быть известны инвестору исходя из здравого смысла. В связи с этим потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется обращаться за дополнительной информацией непосредственно к эмитенту облигаций.

Оценка рентабельности проекта по разработке месторождения "Култук". Как следует из материалов ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", на месторождении "Култук", для освоения которого привлекается облигационный заем, до настоящего времени не осуществлялась промышленная добыча нефти, а разведочные работы, на основе которых в августе 2000 года осуществлена оценка запасов месторождения, были проведены в 1978 году. Таким образом, все проведенные работы носили предварительный характер. Поэтому финансовые и технологические показатели проекта по разработке месторождения "Култук" являются прогнозными и не могут быть сопоставлены с историческими данными из-за отсутствия таковых. Кроме того, обращают на себя внимание: отсутствие утверждения запасов месторождения как мелкого в ГКЗ СССР; большая глубина залегания продуктивной структуры; низкая степень изученности месторождения на предмет условий промышленной добычи при относительно сложных условиях разработки; а также высокая себестоимость нефти на устье скважины.

Специфика реализации продукции. Основная деятельность ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" состоит в добыче нефти и газа на территории Казахстана с их последующей подготовкой и продажей на внутреннем и внешнем рынках. В качестве базовой цены проекта разработки месторождения "Култук" взята цена нефти \$16,4 за баррель (\$120 за тонну). При этом следует отметить, что расчеты денежных потоков по проекту не включают расходы на транспортировку нефти в дальнее зарубежье, то есть продажа осуществляется преимущественно на месторождении "Прорва" (поселок Сарыкамыс), и расходы по дальнейшей транспортировке несет покупатель.

Собственный капитал. Собственный капитал ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" на 01.01.99 составлял 763 тыс. тенге, на 01.01.00 – 1 602 566 тыс. тенге, на 01.10.00 – 1 593 550 тыс. тенге. Согласно аудиторскому заключению KPMG Janat в 1999 году компания получила доход от продажи пакета акций (7%) материнского ОАО "Мунайгаз" в размере 1 596 млн тенге. Платеж был осуществлен векселем, который в соответствии с договором купли-продажи от 29.12.99 должен быть оплачен в течение года с даты его выпуска. Это означает, что на 31.12.99 деньги компании не поступили. В результате доход от продажи акций в сумме 1 596 млн тенге, учтенный ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" в 1999 году, привел к росту чистого дохода по итогам года до 1 601 803 тыс. тенге и увеличению величины собственного капитала на ту же сумму. В соответствии с финансовой отчетностью компании, от суммы, указанной в платежном векселе, было оплачено 42,75%. Остальная часть долга в соответствии с договором купли-продажи акций должна быть выплачена до 29.12.00, что и было сделано. Отсюда следует, что реально собственный капитал был сформирован только 27.12.00.

Следует также учитывать, что сумма привлекаемого облигационного займа превышает собственный капитал компании в три раза.

Квотирование экспорта. В соответствии с условиями контракта на недропользование правительство Казахстана имеет первоочередное право на приобретение 10% от текущей добычи нефти. В экстренных случаях эта доля может повышаться до 20%. В случае сохранения соотношения цен 2000 года, когда внутренние цены составляли в среднем 65% от экспортных, при 10% продаж на внутреннем рынке потери ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" в выручке от продаж нефти могут составить 6,5%.

Отсутствие опыта деятельности. Компания-эмитент существует три года с учетом проведенной в июле 2000 года реорганизации, но при этом, как следует из представленных для прохождения процедуры листинга документов, ни ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ", ни ТОО "ТУМА", правопреемником которого оно является, реально деятельностью, связанной с разработкой и эксплуатацией нефтяного месторождения, не занимались. Также следует отметить, что компания не осуществляет какой-либо коммерческой или производственной деятельности с регулярными объемами реализации услуг или продукции, сравнимыми с размерами облигационного займа.

Изменение законодательства. НКЦБ 11.01.01 принято постановление, согласно которому в официальный список KASE категории "А" не могут быть включены облигации, если на момент рассмотрения вопроса об их включении у эмитента за последние 12 месяцев не сформировались устойчивые денежные потоки, обеспечивающие полное и своевременное исполнение обязательств по данным облигациям. Постановление в настоящее время находится на регистрации в Министерстве юстиции Республики Казахстан. После вступления постановления в силу KASE будет обязана утвердить

новую редакцию "Положения о листинге ценных бумаг". При этом возникает риск, что ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" уже не будет соответствовать требованиям официального списка биржи категории "А".

Кредитная история. На момент включения облигаций ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" в списки ценных бумаг KASE их эмитент не имеет сложившейся кредитной истории. На KASE есть документ, согласно которому в случае невыполнения эмитентом своих обязательств перед облигационерами (дефолта) всю финансовую ответственность принимает на себя учредитель ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" – ОАО "Мунайгаз" (Алматы). Однако какие-либо данные о финансовом состоянии гаранта на бирже отсутствуют.

В то же время, KASE располагает документами, согласно которым аффилированное по отношению к ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" юридическое лицо имеет проблемную ссудную задолженность в одном из казахстанских банков. В правоохранительные органы банком направлено заявление о возбуждении уголовного дела и принятии мер к погашению заемщиком этой задолженности.

Подготовлено агентством "ИРБИС"