

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

## 05 - 11 июля

1 доллар США = 146,70 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 146,72 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 05 по 11 июля. В скобках дается соответствующий показатель предыдущей недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности в пределах выделенных групп.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 05 по 11 июля

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
<b>Инструменты, деноминированные в национальной валюте</b>				
МЕОКАМ, МЕАКАМ	KZT	9,31 (10,11)	1 893,0 (1 787,7)	12 899,0 (12 178,5)
Репо НЦБ	KZT	*9,06 (*8,90)	1 365,7 (183,2)	9 306,6 (1 248,8)
МЕККАМ, ноты	KZT	*5,59 (*5,60)	185,3 (563,1)	1 262,6 (3 836,3)
Репо ГЦБ	KZT	*4,46 (*3,78)	10 585,8 (5 806,6)	72 128,2 (39 557,2)
<b>Инструменты, индексируемые по девальвации к доллару США</b>				
VITAb2	USD	13,54 (13,54)	0 (0)	0 (0)
SMGZb1	USD	13,00 (13,00)	0 (0)	0 (0)
CCBNb1	USD	11,12 (11,13)	0 (0)	0 (0)
HSBkb	USD	11,00 (11,21)	0 (151,9)	0 (1 036,9)
KZASb1	USD	11,00 (11,20)	0 (0)	0 (0)
TEBNb	USD	10,87 (7,75)	15,4 (0)	104,7 (0)
ASFib1	USD	10,50 (10,50)	480,4 (735,9)	3 276,6 (5 019,5)
KARMB1	USD	10,34 (10,35)	0 (0)	0 (0)
BTASb1	USD	9,20 (9,20)	0 (0)	0 (0)
KZTOb	USD	9,10 (10,19)	121,9 (99,1)	831,0 (676,6)
SYRGb1	USD	8,50 (8,50)	0 (0)	0 (0)
KZOLb	USD	8,86 (8,32)	74,1 (0)	505,0 (0)
RGBRb2	USD	7,45 (12,50)	0 (12,2)	0 (83,3)
ATFBb	USD	7,35 (7,70)	0 (1,5)	0 (10,3)
KKGBb	USD	5,02 (5,03)	0 (0)	0 (0)
<b>Инструменты, деноминированные в долларах США</b>				
KKGBe2	USD	9,20 (9,20)	0 (0)	0 (0)
VKU	USD	8,34 (8,35)	117,7 (265,7)	803,1 (1 810,2)
Евроноты-4	USD	7,20 (7,28)	835,1 (1 981,8)	5 690,2 (13 501,0)
Евроноты-3	USD	7,02 (7,04)	787,9 (713,9)	5 369,0 (4 863,3)
Евроноты-2	USD	6,01 (6,09)	614,0 (1 215,9)	4 183,7 (8 283,0)

Примечание к таблице: доходность ASFib1, KZTOb, KZTOb и TEBNb 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 3,80% годовых** (тенге к доллару укреплялся).

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. Доходность всех облигаций со сроком до погашения более года рассчитана по полугодовому базису.

### ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 11 июля 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	8,25	+0,42
2 недели	KZT	9,00	+0,33
1 месяц	KZT	9,75	+0,25
2 месяца	KZT	10,63	+0,30
3 месяца	KZT	11,25	- 0,08

В течение исследуемого периода ставки денежного рынка в целом слабо тяготели к росту. Наиболее хорошо это было проявлено на самых коротких депозитах, в меньшей степени – на длинных. Причиной

такого поведения ставок явилось постепенное снижение ликвидности под влиянием платежей в бюджет по итогам прошедшего квартала. Однако в целом дефицита тенге на рынке не наблюдалось.

## СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

**В секторе купли-продажи** НЦБ за исследуемый период на KASE заключено 23 сделки на сумму **\$5 002,3 тыс.** (Т733,6 млн). Относительно предыдущей недели (\$7 008,7 тыс., Т1 027,4 млн, 16 сделок) оборот НЦБ снизился на 28,6%. Благодаря тому, что в торговой системе KASE 05 июля продолжалось внеаукционное первичное размещение облигаций ОАО “Астана-финанс”, эти бумаги вновь оказались самыми торгуемыми на бирже и контролировали 65,5% в общем обороте сектора.

По итогам трех дней (с 03 по 05 июля) было размещено 76 500 облигаций ОАО “Астана-финанс” (Астана) первой эмиссии (KZ2CUY02A356; официальный список ценных бумаг KASE категории “А”, ASFib1; \$100, \$10 млн, 02.07.01 – 02.07.03, полугодовой купон 9,0% годовых) на сумму номинальной стоимости \$7,650 млн, что составляет **76,5%** от объема зарегистрированной эмиссии. Объем десяти заключенных сделок составил **\$7 456,2 тыс.** Все сделки проведены по “чистой” цене 97,3666% от номинала бумаги, что отвечает доходности к погашению **10,5000% годовых** по полугодовому базису. Облигации покупали банки, брокерско-дилерские компании и их клиенты, компании по управлению пенсионными активами.

Наиболее торгуемыми на неделе после облигаций ОАО “Астана-финанс” были облигации ЗАО “НКТН “КазТрансОйл” (16,6% оборота сектора).

Из 32 сделок, заключенных на биржевой площадке в данном секторе рынка, 6 сделок явились прямыми. Остальные заключены брокерами с использованием основного торгового метода KASE. Всего на анализируемой неделе сделки заключены по 8 инструментам, на прошлой – по 5.

По последним сделкам периода доходность облигаций ASFib1 и TEBNb осталась неизменной. Доходность KZTOb снизилась с 9,26% до 9,10%, KZOLb – с 9,20% до 8,86%. Цена VTBN выросла на 1,8%, KZCRp снизилась на 0,4%, KZCR снизилась на 0,2%, цена ALKZ выросла на 20,1%.

**Индекс KASE\_Shares** за исследуемый период вырос на 0,1351 (1,63%) и после закрытия торгов 11 июля был зафиксирован на уровне **104,0629**. Данное изменение объясняется в основном ростом котировок акций ОАО “Банк ТуранАлем” (на 0,2%) и простых акций ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” (на 10,1%).

Динамика индексов рынка корпоративных облигаций выглядит следующим образом (в скобках указывается изменение за неделю): **KASE\_BY – 11,21 (+0,18%)**, **KASE\_BP – 115,57 (+0,15%)**, **KASE\_BC – 104,98 (-0,05%)**. На предыдущей неделе KASE\_BY снизился на 1,97%. Приведенное изменение KASE\_BY отражает локальный рост индекса на фоне общего его снижения с приблизительно одинаковой скоростью в течение последних двух с половиной месяцев.

**Капитализация компаний**, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 11 июля 2001 года составила **\$813,9 млн** или Т119,4 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Показатель снизился относительно последнего дня предшествующего периода на \$7,9 млн благодаря падению курса KZCR и, особенно, ALKZ (см. выше).

**Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса**, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 11 июля на уровне **\$309,4 млн** или Т46 401,3 млн. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$308,0 млн** или Т45 189,8 млн. Рост показателя капитализации этого сегмента рынка на \$31,0 млн объясняется включением в торговые списки KASE купонных облигаций РГП “Казахстан темир жолы” и ОАО “АТМГГ” (см. ниже).

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

### Результаты торгов акциями 05 - 11 июля

(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 "Алматы Кус"	ALKSp			0	0,0900	0,1700
ОАО "Алюминий Казахстана"	ALKZ	*0,5451	*0,5451	776	*0,5451	*0,5451
ОАО "Астана-финанс"	ASFI	10,0000		0	5,0000	10,0000
ОАО "АТФБ"	ATFBp	6,8700		0	6,8100	6,8800
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	73,0700		0	72,0000	72,5000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,1596		0	1,1587	1,3620
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,6100	1,2200
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	0,4500		0	0,2500	0,5000

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCR	*6,8140	*6,8140	200	*6,8140	*6,8140
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCRp	*2,3850	*2,3850	1 249	*2,3850	*2,3850
"Казактелеком"	KZTK	12,0000		0	12,0000	16,5000
"Казактелеком"	KZTKp	11,5500		0	11,5000	12,0000
ОАО "Раушан"	RAUS			0		4,1500
ОАО "САУР"	SAYR			0		0,3400
ОАО "ШНОС"	SYRG	1,6300		0	1,3000	
ОАО "Темірбанк"	TEBN	1,0950		0	1,3600	6,8100
ОАО "Темірбанк"	TEBNp			0	1,3600	6,8100
АО "УЛЬБА"	ULBAr	*10,2200		0	*10,2300	*10,2200
ОАО "УКТМК"	UTMK	35,0000		0	22,0000	44,0000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	28,0000		0		40,0000
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,5480	2,5480	110 000	2,5480	2,5480
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033		0	1,5676	2,9147

#### Результаты торгов облигациями 05 - 11 июля

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Астана-финанс"	ASF1b1	USD	10,5008	10,4994	3 276,62	10,4504	10,5000
ОАО "АТФБ"	ATFBb	USD	7,7025		0	7,4255	7,1782
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	USD	11,5000		0	10,0223	9,1966
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	USD	11,6998		0	11,9938	11,1222
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	USD	11,0000		0	13,4947	8,4976
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMb1	USD	10,2001		0	11,7141	10,3356
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb	USD	6,9962		0	10,0156	5,0550
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBe2	USD			0	11,1966	9,2035
ОАО "ДАГОК Кустанайасбест"	KZASb1	USD	11,7958		0	11,9953	10,9991
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	8,8601	8,8601	505,01	8,8601	8,8601
ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	*9,1017	9,2485	830,98	9,0374	10,5009
ОАО "RG Brands"	RGBRb2	USD	12,4999		0	7,8618	12,0000
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	USD			0	18,9953	13,0008
ОАО "ШНОС"	SYRGb1	USD			0	11,9960	8,5010
ОАО "Темірбанк"	TEBNb	USD	6,6649	9,4476	104,68	6,6649	26,9633
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD	14,0093		0	14,4760	13,5416

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

**В секторе репо-операций по НЦБ** в течение периода заключено 19 сделок на общую сумму \$9 306,6 тыс. (Т1 365,7 млн). Из них 11 сделок (на сумму \$5 047,5 тыс.) касались открытия репо и 8 (на сумму \$4 259,1 тыс.) – закрытия. На предыдущей неделе объем операций в секторе достиг \$1 848,0 тыс. (Т271,0 млн).

Вечером 11 июля на бирже было открыто 22 репо по НЦБ в тенге и долларах США на общую сумму **\$10 658,0 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые и привилегированные акции ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК", простые акции ОАО "Банк ТуранАлем", простые акции ОАО "Банк ЦентрКредит", привилегированные акции "Казактелеком", облигации ТОО "ВИТА". Срок репо в тенге варьирует от 5 до 91 дня, ставки – от 6,09 до 14,96% годовых. Срок репо в USD варьирует от 5 до 91 дней, ставки – от 6,09 до 14,73% годовых.

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено **42 сделки** на общую сумму **\$14 308,9 тыс. (Т2 099,3 млн)**. В предшествующем периоде объем 24 сделок составил \$8 856,7 тыс. (Т1 298,4 млн).

#### Изменения в торговых списках KASE

**С 10 июля 2001 года** решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета **именные купонные облигации РГП "Казахстан темир жолы"** (Астана) второй эмиссии (KZ2EUY03A368) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Ценным бумагам присвоен торговый код TMJLb2. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. Статус маркет-мейкера облигаций на KASE присвоен финансовому консультанту эмитента – ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы). Минимальный объем обязательной котировки – 30 облигаций. О начале торгов будет объявлено дополнительно. Более подробные сведения приводятся в специальном выпуске агентства ИРБИС, посвященном эмитенту и его ценным бумагам (см. ниже).

**С 10 июля 2001 года** решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета **именные купонные облигации ОАО "Атыраумунайгазгеология"** (Атырау) первой эмиссии (KZ2C4AUC1A24) включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "В". Ценным бумагам присвоен

торговый код AMGGb1. Точность котирования в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. Начало торгов – 10 июля 2001 года. Более подробные сведения приводятся в специальном выпуске агентства ИРБИС, посвященном эмитенту и его ценным бумагам (см. ниже).

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ** на KASE суммарный объем 98 сделок составил **Т4 433,1 млн**. На предшествующей неделе оборот достиг **Т6 528,1 млн** при 114 заключенных сделках. По мнению аналитиков ИРБИС, существенное снижение объема сделок в секторе было обусловлено отвлечением денег банков на валютные операции и бюджетные платежи, денег пенсионных фондов – на вклады в депозиты, а также общим снижением ликвидности на финансовом рынке. Кроме того, определенную роль сыграло снижение доли биржевых сделок на всем вторичном рынке ГЦБ республики.

Принципиальных изменений структуры оборота отмечено не было. Трейдеры активизировались при работе с МЕОКАМ, а торгуемость евролот несколько снизилась.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 05 - 11 июля

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год.				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по послед-ней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-12, ноты</b>					<b>4,2% (8,6%) оборота сектора купли-продажи</b>	
29 - 36	5.60	5.60	5.60	5,05 ( -)	10.0	1
43 - 56	5.22	5.57	5.28	5,32 (5,32)	164.2	9
64 - 91	6.20	6.20	6.20	5,44 (5,44)	11.2	1
Итого					185,3 (563,1)	11 (13)
<b>Купонные ГЦБ, деноминированные в тенге: МЕОКАМ-24, 36, МЕАКАМ-120</b>					<b>42,7% (27,4%) оборота сектора купли-продажи</b>	
338 - 646	7,40	12,08	7,45	8,88 (8,62)	1 320,7	29
797 - 1007	8,51	10,18	8,51	9,84 (9,77)	385,6	17
2335 - 2335	11,29	11,29	11,29	11,29 (11,02)	186,7	2
Итого					1 893,0 (1 787,7)	48 (43)
<b>Купонные ГЦБ, деноминированные в USD: VKU-36</b>					<b>2,7% (4,1%) оборота сектора купли-продажи</b>	
1078	8,34	8,34	8,34	8,34 (8,35)	117,7	1
Итого					117,7 (265,7)	1 (9)
<b>Евроноты Казахстана, USD</b>					<b>50,4% (59,9%) оборота сектора купли-продажи</b>	
*441 - 447	5,90	6,10	6,10	6,01 (6,09)	835,1	10
**1177 - 1183	6,90	7,06	6,91	7,02 (7,04)	787,9	11
***2100 - 2106	7,18	7,24	7,19	7,20 (7,28)	614,0	17
Итого					2 237,0 (3 911,6)	38 (49)
<b>ВСЕГО</b>					<b>4 433,1 (6 528,1) 98 (114)</b>	

**Примечания к таблице:** по евронотам (\* – вторая эмиссия, \*\* – третья эмиссия, \*\*\* – четвертая эмиссия) объем сделок рассчитан при учете средневзвешенного биржевого курса USD/KZT, по внутренним индексированным по девальвации облигациям - при учете официального курса USD/KZT; доходность купонных облигаций указывается по полугодовому базису.

По итогам недели динамика индексов KASE, отражающих состояние биржевого рынка суверенного долга Казахстана, характеризуется следующими показателями (в скобках – изменение за неделю): **KASE\_EY** – на конец недели ровнялся **7,00 (-0,37%)**; **KASE\_EP** – 127,58 (+0,18%); **KASE\_EC** – 112,86 (+0,02%). На прошлой неделе **KASE\_EY** снизился на 0,76%. Никаких принципиальных изменений здесь не отмечено, индексы практически стабильны.

**В секторе репо-операций по ГЦБ** в течение периода заключено **114 сделок на общую сумму Т10 585,3 млн**. Из них 63 сделки (на сумму Т5 710,8 млн) касались открытия репо и 51 (на сумму Т4 874,5 млн) – закрытия. В предыдущем периоде оборот составил Т13 363,0 млн. После закрытия торгов 11 июля общая сумма открытого на площадке репо составила **Т4 659,6 млн**. Текущие средневзвешенные ставки на 04 июля составили (% годовых): 1 день – 3,27; 2 дня – 5,35; 7 дней – 5,49; 10 дней – 4,89; 14 дней – 6,90; 21 день – 6,28; 22 дня – 6,28; 24 дня – 6,49; 27 дней – 6,48; 28 дней – 6,48; 29 дней – 6,52; 30 дней – 6,18.

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ** за неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено **212 сделки** на общую сумму **Т15 018,3 млн**. В предшествующем периоде 232 сделки дали Т19 891,1 млн. **Доля биржевого оборота** в общем объеме казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям составила на неделе **82,1%**, на прошлой – 88,1%.

## ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

**ОАО "RG Brands"** (Алматы; производство и реализация натуральных соков) сообщило официальным письмом на Казахстанскую фондовую биржу (KASE) о выплате **09 июля 2001 года** держателям своих облигаций второй эмиссии (KZ72KAT51A39, официальный список ценных бумаг KASE категории "А",

RGBRb2; \$100; \$4 млн; 08.01.01 - 08.01.03; полугодовой купон 13% годовых) первого купонного вознаграждения. Сумма выплаты составила эквивалент в тенге 260 тыс. долларов США, что по курсу Национального Банка Казахстана, действующему на дату выплаты (Т146,70 за доллар) ровняется **38 142 000,00 тенге**. Так как расчетная дата выплаты (08 июля 2001 года) – выходной день, в соответствии с условиями выпуска облигаций выплата произведена в первый рабочий день, следующий за выходным.

## НОВОСТИ KASE

**10 июля KASE в тестовом режиме** открыла торги в секторе автоматического репо. Торги проводятся в торговой системе KASE с 11:30 до 17:00 алматинского времени. Благодаря этому до конца текущей недели трейдеры смогут освоиться в новом секторе рынка и подготовиться к реальной работе. Об открытии торгов в рабочем режиме будет объявлено дополнительно.

В зависимости от структуры рынка автоматического репо, которая будет определяться Правлением KASE, в торговой системе организуется возможность для заключения сделок репо на различные стандартные сроки. При подаче заявок в качестве цены финансового инструмента будет использоваться ставка репо – доходность операции, выраженная в процентах годовых и исчисляемая на основании разницы между стоимостью закрытия и стоимостью открытия репо и срока репо. В качестве количества в заявке используется стоимость открытия в валюте, в которой заключается сделка. Сторона, совершившая сделку на покупку в секторе автоматического репо, является продавцом финансовых инструментов – объекта сделки репо по сделке открытия. И наоборот – сторона, совершившая сделку на продажу в секторе автоматического репо, является покупателем финансовых инструментов – объекта сделки репо по сделке открытия. Расчет необходимого количества финансовых инструментов для заключения сделки открытия будет осуществляться автоматически по ценам, установленным в торговой системе, таким образом, чтобы эквивалент стоимости финансовых инструментов по сделке открытия был равен или превышал стоимость открытия. Методика расчета цен финансовых инструментов, используемых в качестве объекта сделок репо, будет определяться Рисковым комитетом KASE. Состав и порядок работы Рискового комитета регламентируется Правлением биржи.

При заключении сделки в секторе автоматического репо стоимость открытия определяется как сумма, зафиксированная при заключении сделки репо, а стоимость закрытия определяется как стоимость сделки открытия плюс доход от сделки репо, который вычисляется по формуле: стоимость открытия умножить на доходность, зафиксированную при заключении сделки репо, разделить на 365 и умножить на срок репо. За срок репо принимается количество календарных дней между датой закрытия и датой открытия репо. Нужно отметить, что стоимости открытия и закрытия автоматически корректируются торговой системой биржи в соответствии с методикой, разработанной KASE для правильного учета движения ценных бумаг в бэк-офисах участников торгов.

На рынке автоматического репо заключение сделок предполагается как методом непрерывного встречного аукциона, так и методом прямых котировок.

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

В настоящее время на KASE участники торгов могут заключать сделки репо по государственным ценным бумагам (ГЦБ) и негосударственным эмиссионным ценным бумагам (НЦБ). Торги осуществляются путем подачи участниками в торговую систему KASE соответствующих заявок по финансовому инструменту, который используется в сделке репо в качестве объекта сделок купли-продажи ценных бумаг. При таком способе заключения сделок используется метод прямых котировок. Заявка содержит наименование контрагента в соответствии с принятой на KASE кодировкой, номер торгового счета, направление (покупка или продажа финансового инструмента) по сделке открытия, цены открытия и закрытия, количество финансового инструмента и дату закрытия репо. Стоимость открытия и закрытия репо определяются как произведение цены и количества финансовых инструментов, зафиксированных при заключении сделки.

После открытия сектора автоматического репо участники биржевых торгов будут иметь возможность проводить репо-операции как в этом секторе, так и по старой методике.

**11 июля 2001 года** ЗАО “Центральный депозитарий ценных бумаг” (Алматы, ЦД) сообщило на KASE о проведении 10 июля 2001 года всех проводок по погашению **купонных облигаций местного исполнительного органа Атырауской области** (KZ7041007A10, торговый код KASE – ARU012.001; 10.07.00 - 10.07.01; \$4 550,0 тыс.; \$100; полугодовой купон 11,99% годовых) в полном объеме. Согласно

сообщению ЦД, общая сумма погашения номинальной стоимости облигаций составила эквивалент **4 555 000,00 долларов США**, который по курсу обслуживания (146,70 тенге за доллар) соответствует **668 218 500,00 тенге**. Вместе с погашением номинальной стоимости долга держателям облигаций выплачено последнее купонное вознаграждение в размере **36 718 606,58 тенге** (эквивалент 250 297,25 долларов США).

Облигации, имеющие статус государственных, были размещены на биржевом аукционе 07.07.00 по номинальной стоимости. Предметом торга являлась купонная ставка, которая была установлена в размере **10,99% годовых** (годовой базис). Финансовым консультантом эмитента и андеррайтером выпуска выступило ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы). Юридическая экспертиза проекта осуществлялась ТОО "Kazakhstan Legal Group". В фактическом объеме эмиссии доля удовлетворенных заявок, поданных от имени пенсионных фондов, составила 37,3%, от имени банков – 61,5%, от имени клиентов банков – 0,8%, от имени брокерско-дилерских компаний – 0,4%.

За все время обращения по ARU012.001 на KASE в секторе купли-продажи не было проведено ни одной сделки. Облигации использовались трейдерами только в качестве объекта репо. Всего было проведено две операции с 26 250 облигациями на общую сумму (по объему открытия) 398,5 млн тенге. На внебиржевом рынке по данным ЦД сделок также не проводилось.

Облигации Атырауской области – четвертый погашенный в полном объеме муниципальный заем на рынке ГЦБ Казахстана. В настоящее время в обращении находится одна эмиссия муниципальных ГЦБ – облигаций исполнительного органа Восточно-Казахстанской области.

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**

## Облигации РГП "Казахстан темир жолы" второй эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А"

Специальный выпуск по материалам РГП "Казахстан темир жолы", Казахстанской фондовой биржи (KASE) и агентства "ИРБИС"

С 10 июля 2001 года решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета именные купонные облигации РГП "Казахстан темир жолы" (Астана) второй эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А".

### СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Вид ценных бумаг:	Именная купонная облигация, индексированная по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ2EU03A368
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A36
Ведение реестра:	ТОО "Казрегистр" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	06.07.01
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):	10.07.01
Срок размещения:	3 года с даты начала обращения
Срок обращения:	3 года
Дата погашения:	10.07.04
Размер вознаграждения (интерес):	8,0% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	10 января и 10 июля ежегодно
Временная база при всех расчетах:	30/360
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней до расчетной даты выплаты
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	10 декабря и 10 июня ежегодно
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней до расчетной даты погашения
Дата фиксации реестра при погашении:	10.06.04
Обслуживание выпуска:	в тенге по курсу Национального Банка Казахстана, установленному на дату, предшествующую дате выплаты
Финансовый консультант выпуска:	ЗАО "Фондовый сервис" (Алматы)
Агент по первичному размещению облигаций:	ЗАО "Фондовый сервис"
Дата включения в торговые списки KASE:	10.07.01
Дата первых торгов:	будет объявлена дополнительно
Торговый код KASE:	TMJLb2
Точность изменения цены:	4 знака после запятой
Маркет-мейкер на KASE:	ЗАО "Фондовый сервис"
Минимальный объем обязательной котировки:	30 облигаций

Если какая-нибудь из указанных дат выплаты вознаграждения по облигациям или дата погашения являются выходным или праздничным днем, то выплата купона или (или) номинальной стоимости производится в первый рабочий день, следующий за выходными или праздничными днями. Держатель облигаций не имеет права требовать начисления вознаграждения (интереса) или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже.

Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке, или иным образом по любой цене. Все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

Согласно информации эмитента, деньги, полученные в результате размещения облигаций, будут использованы РГП "Казахстан темир жолы" на пополнение оборотных средств, для развития информационных технологий, приобретение производственного оборудования, строительство и капитальный ремонт.

### ПЕРВИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ

Аукцион по первичному размещению облигаций состоялся **12 июля 2001 года**. На аукцион был выставлен весь объем эмиссии на сумму 30 млн долларов США номинальной стоимости долга. Аукцион проведен в торговой системе KASE с 11:30 до 14:00 алматинского времени. Приобретенные на аукционе облигации оплачивались покупателями до 16:00 алматинского времени 13 июля 2001 года по курсу 146,70 тенге за один доллар США. На аукцион принимались только конкурентные заявки. Заявки удовлетворялись по единой цене – цене отсечения.

Всего на аукцион было подано 13 заявок от 7 членов биржи на приобретение 149 650 облигаций на сумму 14 461 875,72 долларов США или 2 121 557 168,37 тенге по текущему официальному курсу. Объем спроса в номинальной стоимости облигаций составил 49,9% от объявленного объема эмиссии. Чистые цены (без учета накопленного интереса, который составляет на дату оплаты 0,066667%) в поданных заявках варьировали от 90,1600% (12,0114% годовых) до 97,4401% (8,9944% годовых). Средневзвешенная чистая цена по всем поданным заявкам составила 96,6014% (9,3348% годовых). В общем объеме спроса 75,7% заявок было подано от компаний по управлению пенсионными активами,

13,4% спроса контролировалось банками второго уровня, 10,7% – клиентами брокерско-дилерских компаний и 0,2% – самими брокерско-дилерскими компаниями.

По результатам аукциона отсечение проведено эмитентом по чистой цене **97,4275%** от номинала облигации, что соответствует доходности **8,9994% годовых** по полугодовому базису. По этим параметрам было удовлетворено четыре заявки от трех членов биржи на покупку 95 300 облигаций общей номинальной стоимостью 9 530 000,00 долларов США на сумму **9 291 194,09 долларов США**. По результатам аукциона было размещено **31,8%** от общего объема эмиссии. При этом фактический объем привлечения составил **1 363 018 172,02 тенге**. 82,9% облигаций выкуплены за счет пенсионных активов, 0,3% – брокерско-дилерскими компаниями, 16,8% – клиентами брокеров.

Доразмещение облигаций в торговой системе KASE основным торговым методом (методом непрерывного встречного аукциона) открыто 12 июля с 15:00 алматинского времени. С указанного времени трейдеры получили возможность покупать облигации так, как это делается при обращении на вторичном рынке. Доразмещение планируется проводить и 13 июля. В ходе доразмещения облигаций, как и при проведении аукциона, комиссионный сбор биржи взиматься не будет.

## **ОБЗОР ПРЕДЫДУЩЕГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ**

Решением Правления KASE с 25 июня 2001 года из торговых списков биржи были исключены в связи с погашением дисконтные именные облигаций РГП "Казахстан темир жолы" (Астана) первой эмиссии (KZ2CLALN6A19, TMJLb; \$100, \$15 млн, 23.06.00 - 23.06.01), торговавшиеся в официальном списке ценных бумаг KASE категории "А". Эти облигации были включены в список ценных бумаг KASE 23 июня 2000 года. За весь период обращения по ним заключено 43 сделки (включая первичное размещение на аукционах) на сумму 21,3 млн долларов США (234,5 тыс. облигаций), в том числе при вторичном обращении в секторе купли-продажи – 32 сделки на сумму \$7,8 млн (84,5 тыс. облигаций). Доходность TMJLb к погашению (в долларовом выражении) на вторичном рынке варьировала от 6,00 до 11,50% годовых. Цена последней сделки соответствовала доходности 6,36% годовых.

Облигации использовались брокерами на бирже и в качестве объекта репо-сделок. За все время обращения проведена единственная операция с 500 облигациями на сумму открытия 7,1 млн тенге.

Первичное размещение всей первой эмиссии облигаций РГП "Казахстан темир жолы" было проведено на KASE в рамках двух аукционов. Средневзвешенная доходность по результатам размещений сложилась на уровне 11,4889% годовых в долларовом выражении. Фактическая доходность TMJLb в тенге (облигации обслуживались в тенге), рассчитанная ИРБИС исходя из реальных курсов тенге к доллару США на даты размещения и дату выплаты номинальной стоимости, составила 14,46023% годовых.

Согласно официальному уведомлению эмитента, погашение облигаций проведено 25 июня 2001 года по курсу утренней (основной) сессии KASE, действующему на эту дату (146,52 тенге за доллар), в объеме 2 197 800 000 тенге, что соответствует 15 млн долларов США. Платежным агентом по погашению облигаций являлось ОАО "Банк ТуранАлем" (Алматы). Таким образом, облигационный заем был обслужен в полном соответствии с условиями выпуска облигаций.

Приведенная ниже информация о РГП "Казахстан темир жолы" (Астана) в основном заимствована из заключения Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE), которое посвящено включению облигаций второй эмиссии в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Информация не перепроверялась агентством "ИРБИС". Всю ответственность за достоверность представленной Листинговой комиссии KASE информации несет руководство РГП "Казахстан темир жолы".

## **ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ**

Дата первичной государственной регистрации – 12 февраля 1997 года. Организационно-правовая форма – Республиканское государственное предприятие. Юридический и фактический адрес – Казахстан, 473000, Астана, пр. Победы, 98. Число сотрудников на 31 декабря 2000 года – 125 525 человек.

РГП "Казахстан темир жолы" является единственным оператором железнодорожной сети в Казахстане и представляет собой единый имущественный комплекс, состоящий из железнодорожных путей, устройств сигнализации, связи и энергоснабжения, станций, отдельных пунктов, локомотивов, грузовых и пассажирских вагонов, контейнеров и других основных средств, связанных общностью режима работы, а также подразделений, обеспечивающих функционирование железнодорожного транспорта с централизованным оперативно-диспетчерским управлением.

Объявленный уставный капитал РГП "Казахстан темир жолы" на 01 апреля 2001 года составлял 971 382,0 тыс. тенге. Весь объявленный капитал является оплаченным.

В структуру компании в настоящее время входят: структурные подразделения центрального аппарата (департаменты, самостоятельные управления, управления и отделы); 9 дочерних государственных предприятия и их филиалы; структурные подразделения на правах филиалов РГП "Казахстан темир жолы".

Основные цели компании определены как:

- транспортное обеспечение потребностей народного хозяйства и населения в перевозках грузов и пассажиров;
- обеспечение безопасности движения поездов и сохранности перевозимых грузов;
- обеспечение безопасности и обслуживание пассажиров;
- содержание в исправном состоянии и развитие материально-технической базы;
- осуществление оперативного руководства эксплуатацией железных дорог Республики Казахстан, разработка графиков движения поездов, норм использования подвижного состава и планов перевозок, организация системы прямых и смешанных сообщений с участием различных видов транспорта;
- обеспечение внешнеэкономических связей Республики Казахстан, осуществление экспорта и импорта продукции.

## **ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ**

РГП "Казахстан темир жолы" было создано путем слияния республиканских государственных предприятий – Администрации Алматинской железной дороги, Администрации Целинной железной дороги, Администрации Западно-Казахстанской железной дороги – на основании решения правительства Республики Казахстан "О реорганизации предприятий железных дорог" от 31 января 1997 года.

## **ЛИЦЕНЗИИ**

Компания обладает двумя Государственными лицензиями от 15 июня 1999 года: на право осуществления деятельности по перевозке железнодорожным транспортом пассажиров и грузов (№ТЖ 138735); на право осуществления деятельности по перевозке железнодорожным транспортом опасных грузов (#ТЖ 138736). Особые условия лицензий состоят в обязанности лицензиата соблюдать налоговое, лицензионное, транспортное законодательство, выполнять санитарные, экологические, противопожарные нормы и правила, требования безопасности движения; обеспечить наличие учетного документа, подтверждающего соответствие квалификационным требованиям, предъявляемым для данного вида деятельности.

## **КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ**

Согласно данным, которыми располагает ИРБИС, РГП "Казахстан темир жолы" имеет от Standard&Poor's долгосрочный кредитный рейтинг "BB" по заимствованиям в местной и иностранной валютах с прогнозом "стабильный" (рейтинг повышен до указанного значения 10 июля 2001 года); от Moody's Investors Service – индикативный долгосрочный "B1" с позитивным прогнозом (получен в январе 2001 года).

## **ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОМПАНИИ**

Операционная деятельность РГП "Казахстан темир жолы" подразделяется на три составляющие: грузоперевозки, пассажироперевозки и прочие виды деятельности.

### **Грузоперевозки**

По объему грузооборота железнодорожный транспорт прочно удерживает первое место в Республике: на его долю приходится более 71% грузооборота – против 28,4% трубопроводного транспорта, 0,5% автомобильного и 0,1% морского и воздушного транспорта. Основной объем грузоперевозок компании приходится на продукцию добывающих отраслей народного хозяйства республики, около 30 предприятий которых обеспечивают свыше 80% всех грузоперевозок. Объемы погрузки грузов РГП "Казахстан темир жолы" сократились с 129,9 млн тонн в 1998 году до 124,0 млн тонн в 1999 году, но затем выросли до 156,3 млн тонн в 2000 году. После улучшения экономической ситуации в Казахстане и соседних странах значительно возрос спрос на перевозки. Общий рост перевозок грузов увеличился на 26% по сравнению с 1999 годом.

В 2000 году объемы перевозимой железнодорожным транспортом экспортной продукции составили 40,3% от общих перевозок. Железнодорожные перевозки по-прежнему являются единственным практичным видом транспортировки угля, руды и металлов. Около 80% перевозимых РГП "Казахстан темир жолы" грузов приходится на каменный уголь, а также руды черных и цветных металлов, сырую нефть и нефтепродукты.

В угольной отрасли крупнейшими грузоотправителями остаются предприятия Карагандинского и Экибастузского угольных бассейнов, на которых сосредоточено 80% добычи каменного угля в Казахстане. Основные потребители карагандинского коксующегося каменного угля являются ОАО "Испат-Кармет", металлургические заводы России, Карагандинская и Бишкекская ТЭЦ. Около 67% угля, добываемого в Экибастузском угольном бассейне, потребляется внутри республики, остальное экспортируется в Россию. Намечившийся экономический подъем в России и Казахстане при учете существования значительных остаточных запасов угля в казахстанских месторождениях дает основания ожидать, что объемы перевозки угля в ближайшие десятилетия будут расти.

В нефтяной отрасли основными клиентами РГП "Казахстан темир жолы" являются ТОО "Тенгизшевройл" и ОАО "ШНОС". Нефть и нефтепродукты составляют вторую категорию грузов по удельному весу в общей погрузке в 1998 и 1999 годах и третью категорию в 2000 году, составив соответственно 11,0%, 12,3% и 11,6% от общего объема перевозимых грузов. Объемы перевозки нефти и нефтепродуктов неуклонно увеличивались с 14,5 млн тонн в 1998 году до 15,3 млн тонн в 1999 году и 18,5 млн тонн в 2000 году. Основные объемы нефти, добываемой ТОО "Тенгизшевройл", поставляются на экспорт, причем большая их часть перевозится железной дорогой. Так из 11,0 млн тонн нефти, добытой в 2000 году, 7,3 млн тонн (66,3%) было перевезено по железной дороге. В 2001 году ожидаемое снижение объемов перевозок тенгизской нефти составит 3,5-4,0 млн тонн, которое будет почти полностью компенсировано поставками нефти ОАО "СНПС-Актобемунайгаз" и др. Планируется, что грузовые перевозки во внутриреспубликанском и экспортном сообщении в 2002 году составят около 17-17,5 млн тонн. Предполагается, что повышение спроса со стороны Китайской Народной Республики и внутреннее потребление возместят большую часть потери объемов перевозок нефти из-за ввода в эксплуатацию нового Каспийского трубопровода.

В горнодобывающей отрасли РГП "Казахстан темир жолы" обслуживает транспортные потоки между производителями руды (ОАО "ССГПО", Донской и Лисаковский ГОКи) и ее потребителями (ОАО "Испат-Кармет", Магнитогорский, Кузбасский, Новолипецкий металлургические комбинаты). В цветной металлургии основными грузоотправителями являются ОАО "Корпорация Казахмыс", ОАО "Казцинк", ОАО "Алюминий Казахстана" и предприятия ОАО ТНК "Казхром". В 2000 году было перевезено 12,9 млн тонн руды по железной дороге.

### **Пассажироперевозки**

Железнодорожный транспорт обеспечивает более 50% пассажирооборота по сравнению с 36% автомобильного транспорта и 12% воздушного.

Общий пассажирооборот по железнодорожной сети в Казахстане, имеющий тенденцию снижения в 1998 и 1999 годах, в 2000 году увеличился на 17,2%. Это произошло благодаря увеличению числа маршрутов, осуществляющих пригородные перевозки. Пассажирооборот в 2000 году составил 10,2 млрд пассажиро-километров против 8,7 млрд пассажиро-километров в 1999 году. Общее число пассажиров, перевозимых по железной дороге, сократилось с 21,6 млн человек в 1998 году до 18,9 млн человек в 1999, что составляет 12,3%. Однако с началом роста экономики в регионе и ростом доходов населения в конце 1999 года и 2000 года объемы пассажирских перевозок увеличились. Общее количество перевезенных пассажиров в 2000 году составило 21,3 млн, увеличившись на 12,7% по сравнению с 1999 годом.

### **Подсобно-хозяйственная деятельность**

Большая часть подсобно-вспомогательной деятельности выполняется для предприятий, входящих в состав РГП "Казахстан темир жолы". Данная статья доходов в будущем будет возрастать в связи с тем, что компания планирует на первом этапе реструктуризации железнодорожной отрасли разрешить осуществление коммерческой деятельности в таких сферах отрасли как капитальный ремонт пути, ремонт вагонов, охрана грузов и других видов услуг с целью внедрения конкуренции в железнодорожную отрасль.

### **ТАРИФНАЯ ПОЛИТИКА**

При перевозках грузов по железным дорогам Республики Казахстан применяются:

- ставки "Тарифов на экспортно-импортные грузовые железнодорожные перевозки", введенные с 01 июля 1999 года и исчисляемые в швейцарских франках для межгосударственного сообщения (ввоз, вывоз);
- ставки Прейскуранта #10-01, действующие с 1989 года (перевозки внутри республики). Уровень этих тарифов ниже в 2 и более раза, чем международные транзитные тарифы;
- ставки "Тарифной политики железных дорог Республики Казахстан на перевозки грузов в международном сообщении на фрахтовый год" в международном транзитном сообщении, принимаемые на ежегодной Тарифной Конференции железнодорожных администраций (перевозчиков) Тарифного Соглашения стран СНГ (ставки исчисляются в швейцарских франках). Эти

ставки построены на базе двух тарифов: Международный железнодорожный транзитный тариф (МТТ) и Единый транзитный тариф (ЕТТ).

Тарифы на перевозки грузов дифференцируются с учетом многих факторов, таких как: тип используемого локомотива и вагона, степень использования грузоподъемности и вместимости вагона, расстояние, скорость перевозки и др. Большое значение для деятельности РГП "Казахстан темир жолы" имеет система тарифных скидок. Тарифы устанавливаются и контролируются Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и поддержке малого бизнеса.

Что касается пассажирских тарифов, то в настоящее время на пассажирские перевозки железнодорожным транспортом действуют единые (по территории СНГ) тарифы, исчисляемые в швейцарских франках (Межгосударственный пассажирский тариф – МГПТ). При этом, на перевозки внутри республики применяется понижающий коэффициент 0,5 к действующим тарифам в межгосударственном сообщении.

В отличие от грузовых тарифов, где их уровень определяется преимущественно затратными факторами, политика в отношении пассажирских тарифов формируется преимущественно с учетом платежеспособного спроса населения и социальной значимости перевозок.

Согласно действующему антимонопольному законодательству, кроме тарифов на транзит, которые не подлежат регулированию Антимонопольного комитета, тарифы на грузовые и пассажирские перевозки могут пересматриваться один раз в квартал.

Первое увеличение тарифов с момента создания РГП "Казахстан темир жолы" (январь 1997 года) произошло 01 января 2000 года, когда в 2 раза были повышены тарифы на экспортные перевозки нефти и нефтепродуктов (вывоз), кроме перевозок до порта Актау. С 01 апреля 2000 года были повышены тарифы от 20 до 100% на железнодорожные перевозки различных грузов (черные и цветные металлы, глинозем, спиртные и табачные изделия, волокно хлопковое, продукция лесной промышленности и прочие).

## **МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКАЯ БАЗА**

### **Путевые мощности**

Основные активы путевых мощностей РГП "Казахстан темир жолы" включают пути, промышленные сооружения, дорожное полотно, различные машины и механизмы, необходимые для оказания железнодорожных услуг (такие как балластно-очистительные машины, рельсошлифовальные, снегоочистительные машины и др.). Основные активы путевого оборудования составляют приблизительно 50% от общего числа основных средств компании, из которых половину составляют пути. Общая длина главных путей составляет 18 434 км, из которых эксплуатируются 13 614 км, из них 4 698 км – это двухколейные пути (35%), 3 725 км электрифицированы. Станционные и специальные пути составляют 6 198 км. К специальным путям относятся: безопасные тупиковые пути, путевые стоянки поездов, содержащих опасные грузы, соединительные пути.

На начало 2001 года в парке путевых машин насчитывалось 644 единицы, из которых 45% должны быть списаны в 2001 году в связи с их техническим состоянием и окончанием срока службы. Средний срок использования пути, со сроком службы 57 лет, составил 31 год; средний процент износа искусственных сооружений и дорожного полотна составил 37%, парка путевых машин – 8%. При разработке и утверждении графика движения поездов ежегодно предусматривается ограничение скоростей по дефектам элементов верхнего строения пути для 10% от всего пути (18 438,4 км).

### **Основные средства локомотивного хозяйства**

Главную часть основных средств локомотивного хозяйства по состоянию на конец 2000 года составляют 1 964 локомотива, включая: 767 магистральных тепловозов, 619 электровозов и 524 маневровых тепловоза. В 1999 году парк локомотивов сократился на 25,4% из-за списания локомотивов вследствие окончания их срока службы и насчитывал в своем составе 2 631 локомотива, в том числе: 1 446 магистральных тепловозов, 628 электровозов, 557 маневровых тепловозов и 87 паровозов. На конец 2000 года только 1 131 локомотив (57,6% от парка) находился в эксплуатации. Из 833 локомотивов, находящихся вне эксплуатации, приблизительно 26,0% участвуют в процессе реабилитации, проводимой компанией; 35,8% локомотивов содержатся в резерве и 2,5% – в аренде. Остальные 35,7% будут использоваться только в случае списания задействованного парка. Ожидается, что локомотивы, находящиеся в резерве, будут переданы конкурентным грузовым перевозчикам. Среднее число локомотивов, используемых в железнодорожной сети в сутки, в 2000 году составило 389 единиц (включая 169 электровозов, 220 тепловозов), что на 20,9% меньше, чем в 1999 году.

Срок службы магистральных тепловозов составляет 20 лет, электровозов – от 30 до 35 лет, а маневровых тепловозов – от 25 до 30 лет.

## **Основные средства вагонного хозяйства**

Основные активы вагонного хозяйства РГП "Казахстан темир жолы" состоят из грузовых вагонов, зданий, сооружений и оборудования.

Грузовые вагоны. Всего на 31 декабря 2000 года РГП "Казахстан темир жолы" располагало парком из 85 818 грузовых вагонов, из которых 46 686 (54,4%) находились в эксплуатации. Среднее число вагонов, эксплуатируемых в сутки, составило в среднем 39 569, что на 28,2% больше по сравнению с тем же периодом в 1999 году. В период между 1998 и 2000 годами РГП "Казахстан темир жолы" потратило на парк грузовых вагонов 13 495,3 млн тенге, включая закуп дополнительных 3 751 грузовых вагонов.

Степень износа грузовых вагонов несколько выше, чем износ локомотивов: 41% от общего числа эксплуатируется от 20 до 30 лет, 8% – более 30 лет.

Пассажирские вагоны. На 31 декабря 2000 года РГП "Казахстан темир жолы" располагало 2 085 пассажирскими вагонами, из которых только 1 502 (72%) находились в эксплуатации. Компания выделила сумму 1 118,3 млн тенге на восстановление примерно 87,3% вагонов из 583 пассажирских неэксплуатируемых вагонов, а остальные 12,7% находятся в резерве. Средний срок их эксплуатации несколько меньше, чем у грузовых вагонов, степень износа пассажирских вагонов составляет 12,8%. Срок службы пассажирского вагона составляет 32 года. РГП "Казахстан темир жолы" не планирует выделения денежных средств на пассажирские вагоны до 2003 года, когда ожидается отделение ДГП "Пассажирские перевозки" и дальнейшее его акционирование.

## **Система электроснабжения**

Посредством электрической воздушной контактной системы электрифицировано 9 942 км, что составляет 54% от их общей длины, включая 2 000 км участка Караганда-Астана-Тобол со сроком эксплуатации более 33 лет. Несмотря на то, что 25% сети эксплуатируется свыше 30 лет, в целом она обеспечивает нормальное электроснабжение коммуникаций.

На 31 декабря 2000 года в хозяйстве электроснабжения РГП "Казахстан темир жолы" было 1 242 здания, включая 22 административных здания, 69 районов электроснабжения, 76 дежурных пунктов контактной сети, 75 электростанций и 63 тяговых подстанции. Из общего числа зданий, находящихся в эксплуатации, 318 (13,6%) нуждаются в капитальном ремонте.

## **Сигнализация и связь**

По данным на 31 декабря 2000 года 9 983 км (или 74,5% от общей эксплуатационной длины пути) оборудовано автоматической блокировкой, которая позволяет автоматически ограждать движущийся поезд на перегоне. Средний износ устройств автоблокировки составляет 93%. На станциях применяются устройства электрической централизации для дистанционного управления стрелками и сигналами, которыми снабжены 14 575 стрелок, что составляет 75% от общего числа находящихся в эксплуатации.

## **Железнодорожное имущество**

На конец 2000 года на балансе РГП "Казахстан темир жолы" было 720 пассажирских станций в железнодорожной сети и 351 станции, обеспечивающих грузовые операции, 38 оборудованы распределительными мощностями. РГП "Казахстан темир жолы" также имеет 28 локомотивных депо и 47 сервисных центров, где производится заправка топливом и экипировка поездов, 43 погрузочно-разгрузочных пункта, 28 вагонных депо, 81 центр обслуживания грузовых вагонов, 63 центра безопасности эксплуатации поездов, 167 контрольных постов, которые следят за устранением неисправностей на сети, и 3 промывочных цеха.

## **ОБЗОР КОНКУРЕНТНОЙ СРЕДЫ**

Железнодорожный транспорт конкурирует с другими видами транспорта по регулярности обслуживания и безопасности, занимает третье место после воздушного и автомобильного транспорта по скорости доставки грузов и третье место по транспортным расходам после речного и трубопроводного транспорта.

Преимущества железнодорожного транспорта состоит в том, что он обеспечивает регулярные грузовые и пассажирские перевозки независимо от климатических условий, сезонов года или времени. Он обладает высокой пропускной способностью при сравнительно низкой цене как грузовых, так и пассажирских услуг, которые относятся к социальным видам услуг. Стоимость проезда пассажиров удерживаются на низком уровне в целях предоставления доступных цен. Регулярность услуг обеспечивает соответствующую высокую интенсивность при перевозке насыпных грузов на длинные и средние расстояния. Однако обеспечение инфраструктуры и подвижного состава стоит дорого.

## **Автомобильный транспорт**

По данным Национального Агентства по статистике на 01 января 2001 года Казахстан имеет автомобильные дороги протяженностью 85 тыс. километров, но следует отметить, что большая часть этих дорог находится в неудовлетворительном состоянии. Однако скорость доставки грузов автомобильным транспортом намного выше скорости доставки железной дорогой. Благодаря разветвленной сети автомобильных дорог в Казахстане существует возможность обеспечения доставки груза от и до склада грузоотправителя. Стоимость необходимой инфраструктуры для осуществления перевозок значительно ниже, чем у железнодорожного транспорта. Кроме того, у автомобильного транспорта имеется возможность осуществлять перевозки небольшими партиями.

К недостаткам автомобильного транспорта следует отнести: зависимость от погодных условий, низкое качество автомобильных дорог и большие расходы на их содержание, высокий уровень затрат на топливо и ремонт автотранспортных средств, существующие ограничения по габаритам перевозимых грузов.

### Трубопроводный транспорт

Трубопроводный транспорт не зависит от климатических условий и имеет высокий уровень автоматизации. Поэтому себестоимость транспортировки грузов самая низкая из существующих видов транспорта. К недостаткам следует отнести возможность транспортировки только жидких и газообразных видов грузов, а также сравнительно менее развитую сеть трубопроводов на территории республики.

### Авиатранспорт

Воздушные перевозки – это высокая скорость, дальность, а также большой объем пассажирских перевозок. В Казахстане находится 22 аэропорта, 14 из которых обслуживают международные перевозки. Воздушный транспорт непосредственно конкурирует с железнодорожным транспортом по своей пропускной способности. Ежегодный пассажирооборот одного самолета составляет от 250 до 270 млн пассажиро-километров в год против 110–120 млн пассажиро-километров в год, осуществляемый скорым поездом. Недостатки этого вида транспорта состоят в высокой стоимости строительства инфраструктуры, необходимой для обеспечения воздушных перевозок. Эта стоимость намного превышает аналогичные издержки по другим видам транспорта. Также существуют ограничения по габаритам и весу грузов.

### Морской (речной) транспорт

При наличии небольшого количества морских (речных) портов в Казахстане (всего 8, из них 2 – морских на Каспийском море, 6 – речных) и высокой пропускной способности, особенно насыпных видов грузов, морской (речной) транспорт имеет существенные недостатки. Они заключаются в низкой скорости доставки грузов по сравнению со скоростью доставки железнодорожным транспортом, в увеличении расходов на топливо в зависимости от направления течения рек, в сезонности перевозок речными маршрутами.

## СТРУКТУРА ДОХОДОВ И РАСХОДОВ

Грузоперевозки составляют около 82-85% от совокупного операционного дохода РГП "Казахстан темир жолы", пассажироперевозки – 9-12% и на прочую деятельность приходится 4-6%. Операционные доходы в 2000 году составили 123,2 млрд тенге, увеличившись на 31% по сравнению с 1999 годом. В 1999 году доходы имели место снижение доходов на 41%.

### Доходы

Доходы от грузовых перевозок в 2000 году выросли на 34,7% по сравнению с 1999 годом и составили 104,7 млрд тенге. Снижение доходов от грузоперевозок в 1999 году по сравнению с 1998 годом составило 41,7% и было связано с сокращением грузооборота в 1999 году и предоставлением не оправдавшихся впоследствии тарифных скидок крупным грузоотправителям.

Доходы от транзитных перевозок в 1999 году по сравнению с 1998 годом выросли на 10,9%. В 2000 году также наблюдалась положительная динамика доходов по транзитным перевозкам и по итогам 2000 года доход от транзитных перевозок вырос на 40,6% по сравнению с 1999 годом.

**Сравнительные данные по динамике перевозок за 1998-2000 годы (в млн тенге, если не указано иное)**

Вид перевозок	1998 год	1999 год	1999 к 1998, %	2000 год	2000 к 1999, %
<b>Грузовые перевозки (внутри республики + экспорт + импорт)</b>	<b>61 293,0</b>	<b>52 885,6</b>	<b>86,3</b>	<b>86 987,3</b>	<b>164,5</b>
<b>Транзитные перевозки</b>	<b>11 049,9</b>	<b>12 259,3</b>	<b>110,9</b>	<b>17 241,2</b>	<b>140,6</b>
<b>Пассажирские перевозки</b>	<b>10 260,7</b>	<b>8 758,5</b>	<b>85,4</b>	<b>11 650,3</b>	<b>112,4</b>

Доходы от пассажирских перевозок в 2000 году выросли на 12,4% по сравнению с 1999 годом. В 1999 году наблюдалось снижение доходов от пассажироперевозок на 43,6% по сравнению с 1998 годом.

Основное влияние на снижение доходов от пассажирских перевозок оказало искусственное занижение уровня тарифов на пассажироперевозки и общее сокращение пассажирооборота.

Главным фактором, оказавшим влияние на снижение доходов от пассажирооборота в 1999 году по сравнению с 1998 годом, явилось значительное снижение покупательной способности населения. Сказался также запрет транзита поездов Кыргызской и Узбекской железных дорог на несколько недель, что было связано с долгами железнодорожных администраций Кыргызстана и Узбекистана. С начала 2001 тарифы на пассажирские перевозки в пересчете на тенге повысились на 7%.

### Операционные расходы

С 1998 года руководство РГП "Казахстан темир жолы" проводит программу сокращения операционных расходов. В 1999 году операционные расходы компании по сравнению с 1998 годом сократились на 49,5% с 88 972,9 млн тенге в 1998 году до 60 624,4 млн тенге в 1999 году. Сокращение расходов в 1999 году обусловлено использованием РГП "Казахстан темир жолы" имеющегося оборудования вместо покупки нового. В 2000 году операционные расходы РГП "Казахстан темир жолы" выросли на 19,5% по сравнению с 1999 годом.

В 2000 году свыше 86% от всех операционных расходов РГП "Казахстан темир жолы" составили затраты по расчетам с персоналом (30,6%), на материалы (включая топливо и электроэнергию) и услуги (41,03%), затраты по амортизации (14,54 %).

Расходы на материалы и услуги в 2000 году по сравнению с 1999 годом выросли на 59% после их сокращения в 1999 году на 65% к 1998 году. Основными факторами, вызвавшими увеличение данной статьи в 1998 году, были рост затрат по капитальному ремонту, цен на материальные ресурсы, топливо и электроэнергию, а также рост материалоемкости ремонтных работ, вызванный увеличением доли новых узлов и деталей, использованных в ремонтных работах.

Резкое сокращение расходов в 1999 году было вызвано более жестким контролем бюджета, сокращением капитального и деповского ремонта на 50-70%, увеличением интервалов между ремонтом подвижного состава, сокращением расходов по материалам за счет восстановления на собственных производственных площадях изношенных узлов и деталей, более экономичным расходом топлива и электроэнергии.

Амортизация. В 2000 году расходы на амортизацию увеличились до 7 549,1 млн тенге или на 1,7% по сравнению с 1999 годом (7 417,7 млн тенге), в 1999 году до 7 417,7 млн тенге или на 0,9 % к 1998 году (7 317,7 млн тенге). В 1998 году РГП "Казахстан темир жолы" осуществляла программу списания устаревших и недействующих подвижных составов, оборудования и других материалов.

### ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

На биржу РГП "Казахстан темир жолы" представила следующую финансовую отчетность, выполненную в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): консолидированная финансовая отчетность (баланс, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств) за 1998-2000 годы, а также баланс и отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и движении денежных средств за первый квартал 2001 года.

#### Консолидированные балансы по данным РГП "Казахстан темир жолы" в тыс. тенге

Наименование показателя	на	на	на	на
	01.01.99	01.01.00	01.01.01	01.04.01
<b>АКТИВЫ</b>	<b>325 134 256</b>	<b>183 556 042</b>	<b>172 910 795</b>	<b>182 003 693</b>
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>289 185 034</b>	<b>148 284 604</b>	<b>148 639 436</b>	<b>148 949 358</b>
Основные средства	271 360 224	129 945 364	129 309 022	128 671 910
Нематериальные активы	64 174	98 854	139 770	134 226
Незавершенное строительство	9 813 692	12 968 011	15 631 142	16 446 407
Долгосрочные инвестиции	89 496	96 848	38 032	38 032
Долгосрочная дебиторская задолженность	7 775 720	8 122 043	3 521 470	3 658 783
Расходы будущих периодов	81 728	50 484	0	0
<b>Текущие активы</b>	<b>35 949 222</b>	<b>35 271 438</b>	<b>24 271 359</b>	<b>33 054 335</b>
Товарно-материальные запасы	17 419 610	13 523 090	11 505 661	18 058 354
Незавершенное производство	393 759	85 423	123 789	1 112 859
Расходы будущих периодов	283 596	272 161	119 875	62 625
Денежные средства	977 742	3 628 995	6 139 660	4 989 203
Дебиторская задолженность	16 764 665	17 677 635	6 382 374	8 507 949
Прочие текущие активы	109 850	84 134	0	0
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>325 134 256</b>	<b>183 556 042</b>	<b>172 910 795</b>	<b>182 003 693</b>
<b>Собственный капитал</b>	<b>285 368 587</b>	<b>140 995 647</b>	<b>137 009 062</b>	<b>149 074 588</b>
Уставный капитал	910 831	915 401	971 382	971 382
Дополнительный неоплаченный капитал	272 074 872	114 985 199	101 316 966	100 278 671
Резервный капитал	105 681	103 913	103 439	103 439
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	12 277 203	24 991 134	34 617 275	47 721 096

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>15 262 921</b>	<b>21 459 288</b>	<b>15 827 664</b>	<b>15 615 122</b>
Долгосрочные кредиты	12 646 140	16 214 804	15 246 551	14 234 842
Долгосрочная кредиторская задолженность	2 616 781	5 244 484	581 113	1 380 280
<b>Текущие обязательства</b>	<b>24 502 748</b>	<b>21 101 107</b>	<b>20 074 039</b>	<b>17 313 983</b>
Краткосрочные кредиты	507 674	1 148 041	3 621 716	4 363 500
Кредиторская задолженность	23 534 550	19 953 066	16 026 947	12 499 228
Прочие пассивы	460 524	0	0	0

**Результаты финансово-хозяйственной деятельности РГП "Казахстан темир жолы" по данным эмитента в тыс. тенге**

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
Доход от реализации (перевозки грузов и пассажиров)	110 444 765	99 779 061	138 070 181	34 140 867
Себестоимость реализованной продукции (работ, услуг)	102 128 790	74 868 389	92 002 820	23 088 900
Валовый доход	8 315 975	24 910 672	46 067 361	11 051 967
Расходы периода	13 883 427	13 199 372	21 607 005	3 120 470
Доход (убыток) от основной деятельности	(5 567 452)	11 711 300	24 460 356	7 931 497
Доход (убыток) от неосновной деятельности	(824 899)	(8 442 671)	(3 517 368)	1 046 032
Подоходный налог	3 392 852	3 094 175	12 232 203	1 217 194
Доход (убыток) от чрезвычайной ситуации	(1 454)	(242)	(643)	0
Чистый доход (убыток)	(9 786 657)	174 212	8 710 142	7 760 335

**Движение денежных средств РГП "Казахстан темир жолы" по данным эмитента в тыс. тенге**

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
<b>Операционный денежный поток</b>				
Поступление денежных средств	8 187 485	18 018 122	34 370 244	14 075 264
Выбытие денежных средств	-13 409 885	-115 470 141	-22 023 440	-12 830 699
<b>Увеличение (+) уменьшение (-) денежных средств в результате операционной деятельности</b>	<b>-5 222 400</b>	<b>-97 452 019</b>	<b>12 346 804</b>	<b>1 244 565</b>
<b>Инвестиционный денежный поток</b>				
Поступление денежных средств	23 529 402	254 757 585	4 993 248	1 143 985
Выбытие денежных средств	-3 301 294	-3 294 851	-17 845 158	-3 268 495
<b>Увеличение (+) уменьшение (-) денежных средств в результате инвестиционной деятельности</b>	<b>20 228 108</b>	<b>251 462 734</b>	<b>-12 851 910</b>	<b>-2 124 510</b>
<b>Денежный поток от финансовой деятельности</b>				
Поступление денежных средств	10 566 377	4 209 450	2 529 656	741 784
Выбытие денежных средств	-25 789 258	-155 542 355	-14 497 429	-2 050 004
<b>Увеличение (+) / уменьшение (-) денежных средств в результате финансовой деятельности</b>	<b>-15 222 881</b>	<b>-151 332 905</b>	<b>-11 967 773</b>	<b>-1 308 220</b>
<b>Итого увеличение (+) уменьшение (-) денежных средств</b>	<b>-217 173</b>	<b>2 356 093</b>	<b>2 529 242</b>	<b>-1 150 457</b>
<b>Денежные средства на начало отчетного периода</b>	<b>1 262 029</b>	<b>977 742</b>	<b>3 628 995</b>	<b>6 139 660</b>
<b>Денежные средства на конец отчетного периода</b>	<b>1 044 856</b>	<b>3 655 552</b>	<b>6 158 237</b>	<b>4 989 203</b>

**По данным финансовой отчетности эмитента рассчитано KASE:**

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
Доходность продаж (ROS), %	7,53	24,97	33,37	32,37
Доходность капитала (ROE), %	-	0,12	6,36	15,49
Доходность активов (ROA), %	-	0,09	5,04	12,69

Также РГП "Казахстан темир жолы" представлены аудиторские заключения по консолидированной финансовой отчетности за 1998-2000 годы, выполненные фирмой Ernst & Young (Алматы, Казахстан) в соответствии с Международными стандартами аудита и бухгалтерского учета.

**Консолидированные балансы по отчетности, аудированной Ernst & Young в тыс. USD**

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
<b>АКТИВЫ</b>	<b>1 128 192</b>	<b>1 028 959</b>	<b>1 035 937</b>
<b>Оборотные средства</b>	<b>243 603</b>	<b>191 381</b>	<b>209 759</b>
Денежные средства и их эквиваленты	11 698	26 110	42 618
Дебиторская задолженность, нетто	73 478	63 106	44 252
Товарно-материальные запасы, нетто	130 520	82 215	93 536
Прочие оборотные средства	27 907	19 950	29 353
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>884 589</b>	<b>837 578</b>	<b>826 178</b>
Основные средства, нетто	878 108	835 860	824 724
Прочие долгосрочные активы	6 481	1 718	1 454

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>1 128 192</b>	<b>1 028 959</b>	<b>1 035 937</b>
Краткосрочные обязательства	396 954	202 896	161 524
Долгосрочные обязательства	134 070	143 713	101 085
Долгосрочная задолженность		132 067	89 207
Обязательства по пенсионному обеспечению сотрудников		11 646	11 878
<b>Собственный капитал</b>	<b>597 168</b>	<b>682 350</b>	<b>773 328</b>
Уставный капитал	8 086	10 820	10 820
Дополнительный капитал	644 452	608 911	608 911
Нераспределенная прибыль	-55 370	62 619	153 597

**Результаты финансово-хозяйственной деятельности РГП "Казахстан темир жолы" по данным отчетности, аудированной Ernst & Young в тыс. USD**

Наименование показателя	на 01.01.98	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
<b>Выручка</b>				
Грузоперевозки	835 525	937 316	546 768	736 762
Пассажирские перевозки	121 410	129 292	72 945	81 969
Прочее	103 668	53 865	41 034	48 087
<b>Итого выручка</b>	<b>1 060 603</b>	<b>1 120 473</b>	<b>660 747</b>	<b>866 818</b>
Операционные расходы	1 026 289	1 127 076	569 291	680 193
Операционная прибыль	34 314	-6 603	91 456	186 625
Не операционные доходы (расходы)	-7 778	-4 769	47 352	-10 995
Чистый доход до уплаты налога на прибыль	26 536	-11 372	138 808	175 630
Расходы по подоходному налогу	26 458	44 076	25 241	84 652
Прибыль/(убыток) после налога	78	-55 448	113 567	90 978
<b>Чистая прибыль/(убыток) за период</b>	<b>78</b>	<b>-55 448</b>	<b>113 567</b>	<b>90 978</b>

**Движение денежных средств РГП "Казахстан темир жолы" по данным отчетности, аудированной Ernst & Young в тыс. USD**

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
<b>Потоки денежных средств от операционной деятельности</b>			
Чистая прибыль до налогообложения	-11 372	138 808	175 630
Корректировки	116 524	101 209	93 961
<b>Операционная прибыль до изменения оборотного капитала</b>	<b>105 152</b>	<b>240 017</b>	<b>269 591</b>
Поступление денежных средств от операционной деятельности	95 173	137 031	172 356
Проценты уплаченные	-5 056	-10 212	-9 853
Налог на прибыль уплаченный	-42 575	-44 796	-77 511
Обязательства по пенсионному обеспечению, уплаченные		-3 891	-3 778
<b>Чистые денежные средства от операционной деятельности</b>	<b>47 542</b>	<b>78 132</b>	<b>81 214</b>
<b>Потоки денежных средств от инвестиционной деятельности</b>	<b>-60 417</b>	<b>-31 830</b>	<b>-49 048</b>
Потоки денежных средств от финансовой деятельности	7 872	-31 890	-15 658
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-5 003	14 412	16 508
<b>Денежные средства и их эквиваленты на начало года</b>	<b>16 701</b>	<b>11 698</b>	<b>26 110</b>
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец года</b>	<b>11 698</b>	<b>26 110</b>	<b>42 618</b>

**По данным аудированной финансовой отчетности эмитента рассчитано KASE:**

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01
Доходность продаж (ROS), %	-	13,8	21,5
Доходность капитала (ROE), %	-	16,6	11,8
Доходность активов (ROA), %	-	11,0	8,8

В аудиторском заключении Ernst & Young по финансовой отчетности РГП "Казахстан темир жолы" за 1998-2000 годы отмечено, что за исключением влияния корректировок, которые могли бы быть определены в случае присутствия Ernst & Young при инвентаризации товарно-материальных запасов на 31 декабря 1998 года, консолидированная финансовая отчетность во всех существенных аспектах дает достоверное представление о консолидированном финансовом положении предприятия на 31 декабря 1998, 1999 и 2000 годов и консолидированных результатах ее деятельности, о движении денежных средств и об изменении в собственном капитале за годы на указанные даты в соответствии с Международными стандартами бухгалтерского учета (МСБУ), сформулированными Комитетом по международным стандартам бухгалтерского учета.

**Переоценка основных средств**

В 2001 году в соответствии с МСБУ 16 РГП "Казахстан темир жолы" привлекло независимого эксперта для оценки своих основных средств по остаточной стоимости замещения. На основании предварительных результатов по состоянию на 30 апреля, оценка остаточной стоимости покрыла приблизительно 80% основных средств. Эксперты ожидают что переоцененная стоимость основных средств превышает их текущую стоимость приблизительно на 6 100,0 млн долларов США.

В соответствии с МСБУ 16 разница между стоимостью основных средств до и после переоценки будет отражена по кредиту счета "Резерв на переоценку" в разделе баланса "Собственный капитал". Это будет отражено соответствующей проводкой в 2001 году по окончании оценки.

## **ПРОГРАММА РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ**

В целях рационализации железнодорожной отрасли Казахстана и основных видов ее деятельности предусматривается фундаментальное изменение структуры РГП "Казахстан темир жолы". Предложение по реструктуризации было подготовлено компанией и ее консультантами: Harrall, Winner, Thompson, Sharp & Lawrence, Inc. (HWTSL) в ноябре 2000 года. Эта группа специалистов, получив предварительное одобрение со стороны Министерства экономики, Министерства финансов и Антимонопольного Комитета, представила программу реструктуризации в Правительство Республики Казахстан для окончательного утверждения, которое состоялось 04 июня 2001 года.

Программой реструктуризации предусматривается повышение эффективности железнодорожного транспорта. РГП "Казахстан темир жолы" намеревается осуществить переход от монопольной перевозочной деятельности к организации конкурентной среды в грузовых железнодорожных перевозках с сохранением монопольного статуса услуг инфраструктуры и тяги. Формирование конкурентного сервисного рынка в железнодорожной отрасли должно произойти путем образования частных Операторов подвижного состава, а также новых субъектов предпринимательства (акционерных обществ, производственных кооперативов и товариществ с ограниченной ответственностью), занимающихся ремонтом, строительством, охраной, и другими видами деятельности, необходимыми для обеспечения работы железнодорожного транспорта.

Учитывая значение железнодорожных услуг для Казахстана, сохранение государственного грузового оператора является существенным элементом предложенного Плана реструктуризации, который обеспечит постоянную доступность и стабильность железнодорожных перевозок в Казахстане. Реализация Плана реструктуризации на 2001-2005 годы предусматривается в три последовательных этапа. Первый этап (01.01.01 - 01.01.02) – коммерциализация железнодорожной сети. Второй этап (01.01.02 - 01.01.04) – внедрение конкуренции в железнодорожную отрасль. На третьем этапе (01.01.04 - 01.01.06) планируется оценка результатов и определение дальнейших шагов развития.

Ожидается, что реструктуризация начнется с разработки детального производственного плана и анализа железнодорожных мощностей, включая вагонный и локомотивный парк, участки пути, сортировочные станции и другие сооружения.

На этом этапе планируются следующие мероприятия:

- отделение оставшихся социальных и коммунальных активов и других неосновных активов местным городским службам;
- отделение и организация конкурентной деятельности во вспомогательных сферах обслуживания железнодорожной отрасли (ремонт пути, охрана грузов, железнодорожное строительство и др.);
- отделение ДГП "Пассажирские перевозки" в независимое предприятие ЗАО "Пассажирские перевозки" с передачей государственного пакета акций в оперативное управление РГП "Казахстан темир жолы";
- отделение бухгалтерского учета инфраструктуры и перевозок;
- формирование ДГП "Инфраструктура" для управления инфраструктурой (это – пути, сигнализация, коммуникации, электрические и информационные системы) и разработка системы взимания платы за доступ к инфраструктуре;
- формирование частных операторов железнодорожных услуг, которые будут работать на договорных ценах с грузоотправителями и будут иметь доступ ко всей инфраструктуре.

Все внутренние тарифы на перевозки грузов и пассажиров будут регулироваться Компетентным органом в лице Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и поддержке малого бизнеса.

Основные меры, рассматриваемые в плане реструктуризации на втором этапе:

- Преобразование ДГП "Подвижной состав" в закрытое акционерное общество. Передача государственных 100%-х пакетов акций ЗАО "Пассажирские перевозки" и ЗАО "Подвижной состав" уполномоченному органу – Министерству транспорта и коммуникаций.
- ЗАО "Пассажирские перевозки" возьмет на себя контроль всех пассажирских сооружений и пассажирского подвижного состава. ЗАО "Пассажирские перевозки" будет владеть основными средствами, которые будут сдаваться в аренду пассажирским компаниям на основе франшиза. В соответствии с действующей системой тарифов на пассажирские перевозки, регулируемой Антимонопольным Комитетом, планируется, что деятельность этого структурного подразделения на этом этапе будет убыточной и покрываться дотациями из средств республиканского бюджета. В

случае Госзаказа на социально-значимые перевозки также будет выделяться минимальный размер дотаций.

- Преобразование РГП "Казахстан темир жолы" в холдинг ЗАО "Казахстан темир жолы", включающих в себя ЗАО "Инфраструктура" и ЗАО "Локомотив". Задачами этих хозяйствующих субъектов будут являться управление движением, эксплуатация магистральной инфраструктуры и тягового подвижного состава. В период с 01.01.02 по 01.01.03 деятельность его будет осуществляться за счет пониженного, убыточного для компании тарифа за пользование услугами (тяга и инфраструктура). Этот тариф со скидкой будет предоставляться как ЗАО "Пассажирские перевозки", так и частным Операторам. Основные активы и деятельность ОАО "Локомотив" включают в себя тяговый подвижной состав (локомотивы) и эксплуатационные локомотивные депо.

Предполагается, что на этом этапе будет продолжаться формироваться сервисный рынок услуг, которые будут оказываться различного рода кооперативами, ТОО и ремонтными депо.

Согласно Плану реструктуризации в 2003 году будут сформированы новые железнодорожные Операторы – Операторы пассажирских железнодорожных услуг и несколько конкурентоспособных грузовых Операторов. У каждого из них будет доступ ко всей инфраструктурной сети, управляемой компанией по тем же самым ценам, которые платит государственный грузовой Оператор за использование сети. Также ожидается, что пассажирские операторы получат концессии по некоторым участкам линий. Предполагается, что каждый грузовой Оператор будет сформирован на базе собственного или арендованного парка вагонов.

На этом этапе должно произойти окончательное отделение всех вспомогательных служб и сформироваться свободный конкурентный рынок сервисных услуг.

Ожидается, что на последней стадии Комитет Государственного имущества приватизирует холдинг "Казахстан темир жолы" посредством открытого тендера.

## КРЕДИТНЫЕ ЛИНИИ

В течение 2001-2005 годов в соответствии с Планом реструктуризации планируется повысить капитальные расходы РГП "Казахстан темир жолы" до 823,3 млн долларов США. Компания планирует осуществить финансирование из различных источников. Сюда входят применение полученных средств займа, привлеченного от Европейского Банка Реконструкции и Развития (ЕБРР), выпуск облигаций на внутреннем казахстанском рынке и заимствования у банков и других финансовых учреждений.

Кредит ЕБРР был предоставлен в целях оказания РГП "Казахстан темир жолы" содействия в улучшении и усовершенствовании эксплуатации пути и усиления менеджмента РГП "Казахстан темир жолы" путем осуществления программ, направленных на укрепление и переподготовку кадров.

Компания также получила различные займы от Фонда экономического сотрудничества (Япония, OECF) в целях финансирования модернизации железнодорожного транспорта.

### Краткий обзор непогашенной долгосрочной задолженности РГП "Казахстан темир жолы" на 31 декабря 2000 года

Кредитор	Валюта	Общая сумма, млн	Непогашенная сумма, млн	Процентная ставка	Срок погашения
Японский кредит, Eximbank	YEN	7 236,0	7 078,4	3,5%	2020 (июнь, декабрь)
Германский кредит, Eximbank	DEM	206,7	96,7	8,0%	2004 (по полугодиям)
Германский кредит, Eximbank	DEM	2,5	0,1	5,0%	2001 (июнь)
Eximbank	KZT	17,8	6,0	10,0%	2003 (ежеквартально)
ЕБРР	USD	65,0	0,7	6-месячный LIBOR +1,0%	2011 (май, ноябрь)
Citibank	USD	10,0	5,0	3-месячный LIBOR +3,0%	2001 (февраль)
ABN AMRO	USD	5,0	5,0	3-месячный LIBOR +3,0%	2001 (июнь)
Министерство финансов	USD	5,0	3,0	2,0%	2003 (июнь, декабрь)

Суть планируемой финансовой модели использования инвестиций в развитие железнодорожной отрасли при проведении Программы по реструктуризации состоит в следующем. Для ЗАО "Пассажирские перевозки" при распределении денежных средств будет выделено:

- от общей суммы инвестиций, кредитов, займов – 27,4 млн долларов США на строительство скоростной железнодорожной линии (Talgo), ввод в действие которой ожидается в 2003 году;
- на реконструкцию вагонно-ремонтного депо денежные средства будут выделены из государственного внешнего займа OECF.

Остальные деньги будут направлены в распоряжение Холдинга "Казахстан темир жолы". При акционировании остальные дочерние государственные предприятия будут отделяться со своими основными средствами без получения каких-либо кредитов.

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Основной целью инвестиционной программы РГП «Казахстан темир жолы» является разработка и реализация комплекса мероприятий по развитию производственной базы железнодорожного транспорта, сокращению эксплуатационных расходов на основе модернизации основных фондов и внедрения новых технологий.

На развитие материально-технической базы с 2000 по 2005 годы РГП «Казахстан темир жолы» предусматривает направить 50 788 млн тенге. В 2000-2001 годах были привлечены кредиты ЕБРР и фонда ОЕСФ в размере 3 735,8 млн тенге. Средства ЕБРР привлечены на приобретение диагностической техники и средств малой механизации для текущего ремонта пути. Средства ОЕСФ направлены на продолжение финансирования проекта "Развитие мощностей железнодорожного транспорта Республики Казахстан", начатого в 1996 году.

В 2000 году на развитие отрасли были запланированы в общем объеме 20 120,6 млн тенге, фактическое выполнение запланированных показателей составляет 16 791,2 млн тенге.

РГП «Казахстан темир жолы» планирует инвестировать средства в ближайшие пять лет в следующие объекты:

- около 34,0 млн долларов США – на усовершенствовании парка локомотивов и депо, включая доставку и использование отдельных новых локомотивов в 2003 году стоимостью \$2,5 млн за локомотив;
- приобретение приблизительно 2 600 новых открытых грузовых вагонов в последующие пять лет;
- на электрификацию действующих железнодорожных линий на сумму около 117,2 млн тенге в течение последующих пяти лет;
- на проведение работ по модернизации устройств сигнализации и связи, на которые запланированы капитальные вложения на участке Алматы-Астана до 2004 года в размере 0,9 млн тенге; кроме того, планируется модернизировать устройства сигнализации и связи на участке Жана-Семей-Конечная в целях обеспечения пропускной способности на новой линии Аксу-Конечная.

Часть средств от размещения второй эмиссии облигаций РГП «Казахстан темир жолы» также пойдет на обновление и модернизацию устройств сигнализации и связи.

Несмотря на огромное сокращение эксплуатационных расходов РГП «Казахстан темир жолы» в 1999 и 2000 годах, в дальнейшем в целях улучшения эффективности и снижения расходов компания предполагает осуществить следующие мероприятия:

- разработку нового операционного плана в целях повышения производительности таких активов, как локомотивы и вагоны, а также определения избытка активов;
- программу снижения расходов, направленную на устранение избытка путей, станций и других активов, а также на внесение соответствующих изменений в кадровые и иные ресурсы;
- привлечение стратегических инвестиций в технологии экономии расходов, включая компьютерные системы.

## **ПРИМЕЧАНИЯ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE**

Ниже приводятся примечания Листинговой комиссии KASE. Цель примечаний – обратить особое внимание Биржевого совета KASE, принимающего решение о включении облигаций в списки ценных бумаг биржи категории "А", на отдельные аспекты деятельности эмитента, которые, по мнению Листинговой комиссии биржи, того заслуживают. Заслуживают они и внимания потенциальных инвесторов.

### **Государственное регулирование**

РГП "Казахстан темир жолы" является монополистом в сфере предоставления услуг по перевозке железнодорожным транспортом в Республике Казахстан. Тарифную политику компании регулируют уполномоченные государственные органы. Риск резкой девальвации национальной валюты может привести к существенному снижению доходов РГП "Казахстан темир жолы" в долларовом эквиваленте. По мнению менеджмента, компания в значительной мере застрахована от этого риска. Во-первых, 47,9% от перевозок составляют транзитные и экспортно-импортные перевозки, где тарифы устанавливаются в иностранной валюте (швейцарских франках). Во-вторых, РГП "Казахстан темир жолы" имеет достаточный запас прочности: при обязательствах в размере 262,5 млн долларов США на 01.01.01 объем оказанных услуг за 2000 год составил \$866 млн.

### **Технические факторы**

К техническим факторам риска можно отнести относительно высокую степень износа парка подвижного состава, путевых мощностей, локомотивного парка и др. На конец 2000 года износ искусственных сооружений составил 37%, средний износ дорожного полотна – 42%, а средний показатель износа парка

путевых машин достиг 53%. На начало 2001 года степень износа пассажирского парка составляет 12,8%, устройств центрального электроснабжения – 56%, а устройств автоблокировки на перегонах – 93%.

### **Риски, связанные с неплатежами**

Рост дебиторской задолженности в 1998-1999 годах, спровоцировал проблему нехватки оборотных средств. В результате РГП "Казахстан темир жолы" вынуждено было прибегать к краткосрочным банковским кредитам для пополнения оборотных средств до уровня, необходимого для нормальной деятельности.

Меры, предпринимаемые РГП "Казахстан темир жолы" по уменьшению дебиторской задолженности, включают последовательное сокращение использования взаимозачетов, отказ в перевозке грузов и транзите должника. В 1999 году компания отказывалась в перевозке угольным разрезам и в транзите межгосударственных поездов Узбекской и Киргизской железных дорог, имеющим значительную задолженность перед РГП "Казахстан темир жолы". Указанные задолженности с Узбекской и Киргизской железными дорогами были частично урегулированы путем выплаты долгов и поставки локомотивов и электроснабжения. Дебиторская задолженность на 31 декабря 1998 года составляла 73,5 млн долларов США, на 31 декабря 1999 года – \$63,1 млн, на 31 декабря 2000 года – \$44,2 млн.

РГП "Казахстан темир жолы" разработана стратегия хеджирования валютных рисков предприятия. Проводится активная работа по анализу валютных и кредитных рисков предприятия и внедрению финансовых схем и прочих мероприятий по снижению данных рисков.

На конец 2000 года наиболее крупными дебиторами РГП "Казахстан темир жолы" являются ТОО "Разрез "Северный" – 1 820,3 млн тенге (18,3% от общей суммы дебиторской задолженности); ТОО "Майкубень-Вест" – 576,4 млн тенге (5,8%) и АО "Свердловэнерго" – 209,7 млн тенге (2,1%).

### **Экологические риски**

За последние годы деятельности РГП "Казахстан темир жолы" не подвергалось каким-либо штрафным санкциям за нанесение ущерба окружающей среде, не имела замечаний со стороны правительственных органов в отношении использования, хранения, транспортировки токсичных веществ и отходов.

В 1998 году компания разработала семилетнюю программу (до 2005 года) по охране окружающей среды. Эта программа включает в себя сокращение атмосферного загрязнения за счет установки средств улавливания пыли на поездах и замены тепловозов, использующих твердое топливо, электровозами. Кроме того, планируется осуществить установку новых водоочистительных систем взамен старых. С 1998 года РГП "Казахстан темир жолы" уже затратило по этой программе порядка 1,8 млн долларов США и планирует дополнительно затратить около \$2,2 млн до 2005 года.

### **Последствия реструктуризации**

В планах РГП "Казахстан темир жолы" на ближайшие пять лет – проведение глобальной реструктуризации железнодорожной отрасли. При этом компанией не предоставлена финансовая модель разделения обязательств между входящими в настоящее время в ее состав структурными подразделениями, которые будут выделяться в самостоятельные предприятия в соответствии с утвержденным планом реструктуризации. В связи с этим определить возможные последствия реструктуризации для потенциальных покупателей ценных бумаг РГП "Казахстан темир жолы" не представляется возможным.

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**

## Облигации ОАО "Атыраунайгазгеология" первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B"

Специальный выпуск по материалам ОАО "АтМГГ", Казахстанской фондовой биржи (KASE) и агентства "ИРБИС"

С 10 июля 2001 года решением Правления KASE на основании решения Биржевого совета именные купонные облигации ОАО "Атыраунайгазгеология" (ОАО "АтМГГ", Атырау) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "B".

### СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

Вид ценных бумаг:	Именная купонная облигация, индексированная по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ2C4AUC1A24
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A30
Ведение реестра:	ТОО "Казрегистр" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	12.01.01
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	1 000 000
Объем эмиссии в ценных бумагах:	10 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	15.01.01
Срок размещения:	180 дней с даты начала обращения
Срок обращения:	1 год
Дата погашения:	15.01.02
Размер вознаграждения (интерес):	12% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	15 июля и 15 января ежегодно
Временная база при всех расчетах:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	первого – 30 дней, второго – 10 дней
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	15.06.01 и 05.01.02
Срок фиксации реестра при погашении:	10 дней
Дата фиксации реестра при погашении:	05.01.02
Обслуживание выпуска:	в тенге по курсу Национального Банка Казахстана, установленному на дату выплаты или погашения
Финансовый консультант выпуска:	ОАО "Азия Бизнес Консалтинг" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	09.07.01
Дата первых торгов:	10.07.01
Торговый код KASE:	AMGGb1
Точность изменения цены:	4 знака после запятой
Маркет-мейкер на KASE:	отсутствует (для данной категории листинга не требуется)

Если дата выплаты вознаграждения по облигациям или дата погашения являются выходным или праздничным днем, то выплата купона или номинальной стоимости производится в первый рабочий день, следующий за выходными или праздничными днями.

Досрочное погашение облигаций не предусмотрено за исключением случаев, регламентированных законодательством Республики Казахстан. Ни один из держателей не имеет право на досрочное погашение облигаций, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Республики Казахстан.

Деньги, мобилизуемые путем выпуска облигаций, будут направлены на доразведку и разработку месторождения углеводородов **Айранколь** (Жылыойский район Атырауской области).

*Приведенная ниже информация заимствована из заключения Листинговой комиссии Казахстанской фондовой биржи (KASE), которое посвящено включению облигаций в официальный список ценных бумаг KASE категории "B". Информация не перепроверялась агентством "ИРБИС". Всю ответственность за достоверность представленной Листинговой комиссии KASE информации несет руководство ОАО "АтМГГ" и его финансовый консультант.*

### ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

Дата первичной государственной регистрации – 06 марта 1996 года. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический и фактический адрес – Казахстан, 465002, Атырау, пр. Азаттык, 4. Основной вид деятельности – оказание услуг по проведению буровых геологоразведочных работ и добыче углеводородного сырья. Основные виды услуг – услуги по разведке, бурению, ремонту скважин на нефтегазовых месторождениях. Число сотрудников на 01 января 2001 года (по штатному расписанию) – 595 человек, в том числе 28 руководителей, 57 специалистов, 6 служащих и 504 рабочих.

ОАО "АтМГГ" имеет государственную лицензию Министерства энергетики, индустрии и торговли Республики Казахстан на право эксплуатации промышленных взрывопожароопасных производств от 22 июня 2000 года. Кредитные рейтинги у компании отсутствуют.

## ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО "АтМГГ" представляет собой частную компанию без дочерних предприятий. Основным пакетом акций (76,54%) владеет **MTA SECURITIES & INVESTMENT LIMITED** (Tortola, British Virgin Island). Основу бизнеса составляет участие в тендерах по оказанию услуг: разведке нефтегазовых месторождений, бурению и ремонту скважин на нефтегазовых месторождениях. Все крупные контракты выиграны компанией на основе тендеров. Общая сумма всех контрактов, заключенных на 2001 год, составляет порядка 4 млн долларов США.

Ниже приводится краткая характеристика действующих контрактов.

<b>Заказчик:</b>	<b>ОАО "КаспийНефть"</b>
<b>Вид работ:</b>	испытание и пробная эксплуатация разведочной скважины Айранколь #2,16,22
<b>Стоимость контракта:</b>	23 468 602 тенге
<b>Срок действия контракта:</b>	с 2000 года до завершения работ
<b>Условия оплаты:</b>	ежемесячно, согласно актам выполненных работ
<b>Заказчик:</b>	<b>СП "Сазанкурак"</b>
<b>Вид работ:</b>	бурение эксплуатационных скважин SK-3, SK-4 "по дневной ставке" глубиной 600 м
<b>Стоимость контракта:</b>	150-180 тыс. USD
<b>Срок действия контракта:</b>	с 08.09.00 по 31.12.01 года
<b>Условия оплаты:</b>	ежемесячно, согласно актам выполненных работ
<b>Заказчик:</b>	<b>СП "Норт Каспиан Ойл"</b>
<b>Вид работ:</b>	бурение разведочной скважины Таскудук FX-1"по дневной ставке"
<b>Стоимость контракта:</b>	180-200 тыс. USD
<b>Срок действия контракта:</b>	с 17.10.00 и в течение 6 месяцев, начиная с даты начала бурения
<b>Условия оплаты:</b>	ежемесячно, согласно актам выполненных работ
<b>Заказчик:</b>	<b>ТОО "BN-Мунай"</b>
<b>Вид работ:</b>	бурение "под ключ" разведочной скважины Аккулковская-5
<b>Стоимость контракта:</b>	2 100 тыс. USD
<b>Срок действия контракта:</b>	с 15.12.99 по 20.08.01
<b>Условия оплаты:</b>	позапная оплата
<b>Заказчик:</b>	<b>ТОО "BN-Мунай"</b>
<b>Вид работ:</b>	бурение "под ключ" разведочной скважины Аккулковская-6
<b>Стоимость контракта:</b>	1 900 тыс. USD
<b>Срок действия контракта:</b>	с 28.09.00 по 31.11.01
<b>Условия оплаты:</b>	позапная оплата
<b>Заказчик:</b>	<b>Med Shipping Usturt Petroleum</b>
<b>Вид работ:</b>	капремонт разведочной скважины Бегеш-1
<b>Стоимость контракта:</b>	600 тыс. USD
<b>Срок действия контракта:</b>	с 08.09.00 до окончания операций на скважине
<b>Условия оплаты:</b>	ежемесячно, согласно актам выполненных работ

## Производственная и материально-техническая база

Транспортно-тампоная база (ТТП) ОАО "АтМГГ" позволяет обеспечивать выполнение всего объема внутренних потребностей компании по транспортировке грузов, а также – оказывать услуги сторонним организациям. По специфике выполняемых работ ТТП имеет две колонны – автомобильную и тампоную. Автомобильная колонна осуществляет соответствующие услуги по выполнению работ в цикле строительства скважин. Тампоная колонна занимается цементированием в цикле крепления скважин, опрессовкой устьевого оборудования, обсадной и эксплуатационной колонны, цеммоств, выполняет операции по установке цеммоств, изоляционно-ликвидационных и других работ.

Центральная инженерно-технологическая служба осуществляет бурение скважин, испытание, капитальный и подземный ремонт, ремонт бурового оборудования и вышкомонтажные работы. В частности, бригада по ремонту бурового оборудования производит ремонт ротора, лебедки, вертлюга, центробежных насосов, дизелей, электростанций, передвижных буровых станков и другое, вышкомонтажная бригада в основном занимается вышкостроением (монтажом и демонтажом стационарных и передвижных буровых установок).

Управление "Атыраумунайгазгеология-сервис" осуществляет сервисное обслуживание по ремонту узлов, агрегатов, бурового оборудования, техники, вагон-домиков, изготавливает переводчики и нестандартное оборудование, осуществляет прием и переработку грузов различного вида, столярные, сварочные и другие виды работ. В состав управления входят Ремонтно-прокатный цех, Атырауская производственная база и Денгизский прирельсовый участок.

## Степень изношенности активов ОАО "АтМГГ" на 01 января 2001 года

Наименование	Первоначальная	Начисленный	Средний
	стоимость, тыс. тенге	износ, тыс. тенге	износ, %
Здания и сооружения	21 030	8 577	41
Машины и оборудование	167 360	108 887	65
Транспортные средства	89 226	48 672	55
Прочие	28 225	8 058	29

## Поставщики

Основными поставщиками материалов и оборудования ОАО "АтМГГ" являются предприятия России и Украины:

- **ОАО "Волгобурмаш"** – предприятие России по производству основного инструмента для бурения скважин в нефтяной, газовой и горнорудной промышленности;
- **Волжский трубный завод** – крупнейшее металлургическое предприятие России по производству бесшовных и электросварных спиральношовных труб;
- **"Концерн Надра"** – холдинг украинских компаний, специализирующихся на оказании услуг в области разведки и добычи углеводородов, разработке научных геологических программ, а также в производстве бурового и каротажного оборудования;
- **ОАО "Ижнефтемаш"** – крупное машиностроительное предприятие России, выпускающее нефтепромысловое оборудование.

## Конкуренты

Согласно информации ОАО "АтМГГ", на данный момент в Республике Казахстан выполняют работы, аналогичные оказываемым компанией, только несколько фирм:

- **"Прикаспийбурнефть"** (Россия, среднее бурение; отличается сравнительно дорогой мобилизацией и отсутствием мощной производственно-технической базы);
- **"Казахойлбурение"** (Казахстан, среднее бурение; работает в основном на одного заказчика – ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ", что ограничивает возможность участия в тендерах, проводимых нефтяными компаниями по бурению, в основном специализируется в области промышленного бурения);
- **"Паркер Дрилинг"** (США, глубокое бурение; заказчики – только ОКИОК, Шеврон и Японская национальная нефтяная компания, специализируется исключительно на глубинном бурении, в тендерах не участвует).

## Стратегия развития

На данный момент долгосрочной стратегией ОАО "АтМГГ" является участие в разработке **месторождения Айранколь** с целью получения прибыли от реализации добываемой нефти на основании договора о совместной деятельности "По разработке месторождения Айранколь" между ОАО "АтМГГ" и **ОАО "КаспийНефть"**.

Предметом договора, подписанного сторонами 11 сентября 2000 года, является совместная разработка и эксплуатация месторождения Айранколь, на котором уже проводятся работы. Срок действия договора – три года с момента подписания. Согласно условиям договора, ОАО "АтМГГ" обеспечивает качественную работу по испытанию и пробной эксплуатации разведочных скважин в соответствии с проектом и планом работ, а также обязуется самостоятельно обеспечить финансирование разработки месторождения Айранколь в размере 1 млн долларов США. Со своей стороны ОАО "КаспийНефть" должно предоставить ОАО "АтМГГ" подробный план на проведение работ по испытанию скважин и проект пробной эксплуатации, а также берет на себя ответственность по реализации нефти, полученной в результате испытания и эксплуатации.

Владельцем лицензии на недропользование в рамках данного проекта является ОАО "КаспийНефть". Лицензия выдана Министерством энергетики и природных ресурсов Республики Казахстан на право пользования недрами для разведки углеводородного сырья на нефтяном месторождении Айранколь 10 октября 1997 года сроком на 5 лет.

Реализация нефти месторождения Айранколь производится на внутреннем рынке. Основными потребителями являются ОАО "АНПЗ", ЗАО "НКТН "КазТрансОйл", ТОО "Меркурий", компания "Мунай Импекс".

Нефтяное месторождение Айранколь расположено в юго-восточной части Прикаспийской впадины. По административному делению входит в состав Жылыойского района Атырауской области Республики Казахстан.

В пределах западного полушвида южного крыла структуры выявлены Аптский, I и II Неокомские промышленно-продуктивные горизонты. Запасы нефти по горизонтам распределены следующим образом:

- **Аптский:** I горизонт – балансовые запасы 976,1 тыс. тонн, извлекаемые – 195,2 тыс. тонн; II горизонт, балансовые – 786,1 тыс. тонн, извлекаемые – 157,2 тыс. тонн.
- **Неокомский:** I горизонт, балансовые – 2 646,8 тыс. тонн, извлекаемые – 529,4 тыс. тонн; II горизонт, балансовые – 2 352,7 тыс. тонн, извлекаемые – 470,5 тыс. тонн.

На первоначальном этапе работ планируется проведение на месторождении Айранколь расконсервации и капитального ремонта 7 скважин, а также бурение двух эксплуатационных скважин с последующей реализацией через насосно-перекачивающую станцию в районе промысла Косчагыл ОАО "НПЗ". Среднесуточный дебит одной скважины по плану составит 9,1 т/сут., а объем добычи нефти семи скважин в год составит 22 932 тонны.

Рентабельность проекта оценивается следующим образом.

Годовой объем добычи нефти:	22 932 тонны
Цена одной тонны сырой нефти:	\$120
Доход от реализации:	\$2 751 840
Компенсация расходов по демульсации:	\$218 400
Компенсация расходов по переработке заводу:	\$436 800
Расходы по погашению облигаций:	\$1 120 000
Расходы на налог по операциям с ЦБ:	\$1 000
Оплата KASE листинговых сборов:	\$1 000
Прибыль до налогообложения:	\$974 640
НДС 20%:	\$550 368
Акцизы и роялти:	\$144 471
Налог на прибыль 30%:	\$83 940
Чистый доход:	\$195 861

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

На биржу ОАО "АтМГГ" представлена следующая финансовая отчетность, выполненная в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ): балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1998-2000 годы и за первый квартал 2001 года.

### Баланс по данным ОАО "АтМГГ" в тыс. тенге

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
<b>АКТИВЫ</b>	<b>308 811</b>	<b>304 519</b>	<b>346 467</b>	<b>350 342</b>
<b>Долгосрочные активы</b>	<b>117 518</b>	<b>109 262</b>	<b>134 648</b>	<b>139 445</b>
Первоначальная стоимость	138 114	116 518	305 841	316 937
Амортизация	21 596	8 256	174 193	179 492
Остаточная стоимость	116 518	108 262	131 648	137 445
Долгосрочная дебиторская задолженность	1 000	1 000	3 000	2 000
<b>Текущие активы</b>	<b>191 293</b>	<b>195 257</b>	<b>211 819</b>	<b>210 897</b>
Материалы	110 289	93 296	82 392	64 686
Задолженность покупателей и заказчиков	77 112	100 288	104 431	74 448
Денежные средства	194	1 673	24 996	71 763
Прочие текущие активы	3 698	-	-	-
<b>ПАССИВЫ</b>	<b>308 811</b>	<b>304 519</b>	<b>346 467</b>	<b>350 342</b>
<b>Собственный капитал</b>	<b>149 540</b>	<b>117 721</b>	<b>119 751</b>	<b>119 751</b>
Уставный капитал	140 819	140 819	140 819	140 819
Дополнительно неоплаченный капитал	151 408	115 620	115 620	115 620
Нераспределенный доход (непокрытый убыток)	-142 687	-138 718	-136 688	-136 688
<b>Долгосрочные обязательства</b>	<b>132 261</b>	<b>132 269</b>	<b>132 269</b>	<b>132 269</b>
Долгосрочная кредиторская задолженность	132 261	132 269	132 269	132 269
<b>Текущие обязательства</b>	<b>27 010</b>	<b>54 529</b>	<b>94 447</b>	<b>98 322</b>
Краткосрочные кредиты	-	15 000	28 107	4 500
Кредиторская задолженность	27 010	39 529	66 340	43 822
Облигации	-	-	-	50 000

### Результаты финансово-хозяйственной деятельности ОАО "АтМГГ" по данным эмитента в тыс. тенге

Наименование показателя	на 01.01.99	на 01.01.00	на 01.01.01	на 01.04.01
<b>Доход от реализации продукции</b>	<b>176 727</b>	<b>146 207</b>	<b>446 680</b>	<b>124 797</b>
Себестоимость реализованной продукции	131 949	127 725	411 439	118 488
<b>Валовой доход</b>	<b>44 778</b>	<b>18 482</b>	<b>35 241</b>	<b>6 309</b>
<b>Расходы периода:</b>	<b>44 281</b>	<b>14 513</b>	<b>32 341</b>	<b>6 309</b>
Общие и административные расходы	42 145	13 423	32 341	6 293
Расходы по процентам	2 136	1 090	-	16
<b>Доход от основной деятельности</b>	<b>497</b>	<b>3 969</b>	<b>2 900</b>	<b>-</b>
Доход от неосновной деятельности	7 708	-	-	-
Доход от обычной деятельности до налогообложения	8 205	3 969	2 900	-
Расходы по подоходному налогу	-	-	870	-
Доход от обычной деятельности после налогообложения	8 205	3 969	2 030	-
<b>Чистый доход</b>	<b>8 205</b>	<b>3 969</b>	<b>2 030</b>	<b>-</b>

**Движение денежных средств ОАО "АтМГГ" по данным эмитента в тыс. тенге**

Наименование показателя	на	на	на	на
	01.01.99	01.01.00	01.01.01	01.04.01
<b>Движение денег от операционной деятельности</b>	<b>171</b>	<b>1 479</b>	<b>23 323</b>	<b>46 767</b>
Поступление денег	276 727	140 360	570 526	275 465
Доход от реализации продукции	156 727	130 360	487 149	225 465
Прочие поступления	120 000	10 000	83 377	50 000
Выбытие денег	276 556	138 881	547 203	228 698
Расчеты с поставщиками и подрядчиками	98 240	53 121	262 497	116 863
Расчеты по зарплате	82 907	46 546	133 868	54 940
Выплаты в фонд соцстрахования и пенсионного обеспечения	26 666	13 420	1 402	–
Выплаты по налогам	64 560	12 600	45 774	20 207
Выплаты по кредитам	–	11 000	53 835	23 193
Прочие выплаты	4 183	2 194	49 827	13 495
<b>Деньги на начало отчетного периода</b>	<b>23</b>	<b>194</b>	<b>1 673</b>	<b>24 996</b>
<b>Деньги на конец отчетного периода</b>	<b>194</b>	<b>1 673</b>	<b>24 996</b>	<b>71 763</b>

**По данным финансовой отчетности эмитента рассчитано KASE:**

Наименование показателя	на	на	на	на
	01.01.99	01.01.00	01.01.01	01.04.01
Доходность продаж (ROS), %	0,25	0,13	0,08	0,05
Доходность капитала (ROE), %	0,05	0,03	0,02	–
Доходность активов (ROA), %	0,03	0,01	0,01	–

В 2000 году наблюдается значительный рост объема продаж ОАО "АтМГГ" относительно 1998 и 1999 годов – на 300 млн тенге или на 206% и 270 млн тенге или 153% соответственно, что обусловлено значительным ростом цен на нефть и увеличением количества заказов на оказываемые ОАО "АтМГГ" услуги.

В 1998 - 2000 годах наибольший удельный вес в структуре доходов ОАО "АтМГГ" приходится на услуги по бурению скважин (78%, 65% и 74% соответственно). В связи с заключением договора о совместной деятельности с ОАО "КаспийНефть" в 2000 году в структуре доходов ОАО "АтМГГ" появился доход от продажи нефти месторождения Айранколь.

Себестоимость продаж ОАО "АтМГГ" в 2000 году увеличилась на 284 млн тенге или на 222%, в результате чего наблюдается снижение доходности продаж компании (с 25% до 13% в 1999 году и с 13% до 8% в 2000 году).

ОАО "АтМГГ" также представила аудиторское заключение фирмы "Атырауаудит", подготовленное по финансовой отчетности компании за 1998 и 2000 годы в соответствии с КСБУ. Аудиторское заключение за 1999 год ОАО "АтМГГ" не представила, так как за этот год с согласия акционеров аудит не проводился.

Аудиторская фирма "Атырауаудит" считает, что финансовая отчетность ОАО "АтМГГ" за 1998 год составлена достоверно, а финансовое состояние – удовлетворительное. В аудиторском заключении по финансовой отчетности ОАО "АтМГГ" за 2000 год указано, что финансовая отчетность составлена достоверно и состояние ведения бухгалтерского учета и отчетности соответствуют методологии и стандартам, утвержденным в Республике Казахстан.

**ПРИМЕЧАНИЯ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE**

Ниже приводятся примечания Листинговой комиссии KASE. Цель примечаний – обратить особое внимание Биржевого совета KASE, принимающего решение о включении облигаций в списки ценных бумаг биржи категории "B", на отдельные аспекты деятельности эмитента, которые, по мнению Листинговой комиссии биржи, того заслуживают. Заслуживают они и внимания потенциальных инвесторов.

**Цены на нефть**

Успешность деятельности ОАО "АтМГГ" в значительной степени зависит от благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка. В случае падения цен на нефть количество заказов нефтяных организаций на проведение поисково-разведочных работ уменьшится, что отразится на доходах компании. В такой же зависимости от конъюнктуры нефтяного рынка находится доходность проекта по разработке месторождения Айранколь.

**Риски, связанные с техническими факторами**

Факторы технического риска для ОАО "АтМГГ" связаны с высокой степенью износа транспортных средств и оборудования. В среднем степень износа машин и оборудования составляет 65%, транспортных средств – 55%. По мнению компании, она успешно справляется с такими рисками путем закупки новых мобильных буровых установок иностранного производства. Также в ОАО "АтМГГ" имеется

собственный ремонтно-прокатный цех, который осуществляет техническое обслуживание и текущий ремонт оборудования.

#### **Финансовая отчетность**

В балансовом отчете ОАО "АтМГГ" на 01 января 2001 года произошло увеличение первоначальной стоимости основных средств на 182 млн тенге или на 156% и амортизации на 166 млн тенге или 201%. По данным ОАО "АтМГГ", увеличение первоначальной стоимости основных средств и накопленной амортизации произошло в связи с тем, что в балансе на 01 января 2000 года ошибочно показана остаточная стоимость основных средств по состоянию на 01 января 1999 года и накопленный износ показан на 211 млн тенге меньше. Менеджмент компании утверждает, что ошибка исправлена и данные баланса на 01 января 2001 года соответствуют действительности.

В отчете о движении денежных средств у ОАО "АтМГГ" нет разбивки движения денег по видам деятельности (операционная, инвестиционная и финансовая), все поступления и выбытие отражаются в операционной деятельности. Например, в отчете о движении денежных средств за первый квартал 2001 года привлечение средств на сумму 50 млн тенге посредством выпуска облигаций компания отразила в разделе движение денежных средств от операционной деятельности, хотя в соответствии с КСБУ эти поступления должны быть отражены в разделе движения денежных средств от финансовой деятельности.

ОАО "АтМГГ" также не было представлено аудиторское заключение по финансовой отчетности за 1999 год, так как за этот год с согласия акционеров аудит не проводился.

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**