



МАЛЫЙ И СРЕДНИЙ БИЗНЕС В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

KASE

Қазақстан қор биржасы
Казакстанская фондовая биржа
Kazakhstan Stock Exchange

ДЕКАБРЬ 2022

Малый и средний бизнес (далее – МСБ) – один из секторов экономики, который может оказывать влияние на темпы экономического роста страны и на уровень роста валового внутреннего продукта (далее – ВВП). В связи с этим всесторонняя поддержка МСБ в Казахстане всегда будет оставаться приоритетом государственной политики.

12 октября 2021 года Правительством Республики Казахстан утвержден "Национальный проект по развитию предпринимательства на 2021–2025 годы", ключевыми целями которого являются обеспечение качественных изменений в структуре предпринимательства, повышение занятости населения, диверсификация отраслей экономики, комплексное развитие конкуренции, а также оказание государственной поддержки субъектам предпринимательства с использованием, в том числе таких инструментов как субсидирование ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства, и предоставление гарантий по ценным бумагам.

В рамках данного проекта постановлением Правительства Республики Казахстан от 31 декабря 2019 года № 1060 утверждены "Правила субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства", определяющие условия и механизм субсидирования части ставки купонного вознаграждения по облигациям, в том числе "зеленым" облигациям.

Помимо этого, вышеуказанным постановлением утверждены "Правила гарантирования по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства в рамках национального проекта по развитию предпринимательства на 2021 – 2025 годы", определяющие условия и механизм гарантирования по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства, в том числе "зеленым" облигациям.

Помимо этого, Постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 апреля 2022 года № 250 утверждена "Концепция развития малого и среднего предпринимательства в Республике Казахстан до 2030 года" (Концепция). В рамках данной Концепции будут сформированы необходимые для активизации развития МСБ институциональные условия и предпосылки. Согласно приведенному в Концепции анализу текущей ситуации МСБ динамика развития в Казахстане с 2015 по 2021 годы демонстрирует положительные результаты.

Согласно Предпринимательскому кодексу Республики Казахстан для целей оказания государственной поддержки и применения иных норм законодательства Республики Казахстан используются два критерия отнесения предприятий к субъектам МСБ: среднегодовая численность работников и среднегодовой доход.

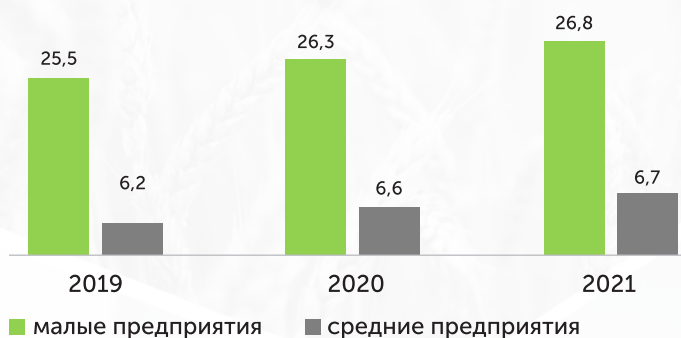
К субъектам малого предпринимательства относятся индивидуальные предприниматели без образования юридического лица и юридические лица, осуществляющие предпринимательство, со среднегодовой численностью работников не более ста человек и среднегодовым доходом не более 300 000-кратного месячного расчетного показателя, установленного законом "О республиканском бюджете на 2022–2024 годы" и действующего на 01 января соответствующего финансового года.

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

Малый и средний бизнес в Республике Казахстан

Одним из ключевых показателей развития МСБ является его доля в ВВП страны. По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан (далее – Бюро национальной статистики Республики Казахстан) вышеуказанный показатель по итогам 2021 года составил 33,5%, что выше показателя 2019 года на 1,8 процентных пункта (по итогам 2019 года – 31,7%, 2020 года – 32,9%).

Доля предприятий МСБ в ВВП, %



Основной вклад в ВВП страны среди субъектов МСБ внесли предприятия малого бизнеса, на долю которых по итогам 2021 года приходилось 26,8%, в то время как на средний бизнес – 6,7%. В целом за 2019–2021 годы наблюдается тенденция роста доли предприятий МСБ в ВВП Казахстана.

Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

За последние три года наблюдается стабильный рост количества как зарегистрированных, так и действующих предприятий МСБ, при этом доля действующих в общем количестве зарегистрированных предприятий МСБ увеличилась (83% в 2019 году против 84% в 2021 году).

Предприятия МСБ Республики Казахстан

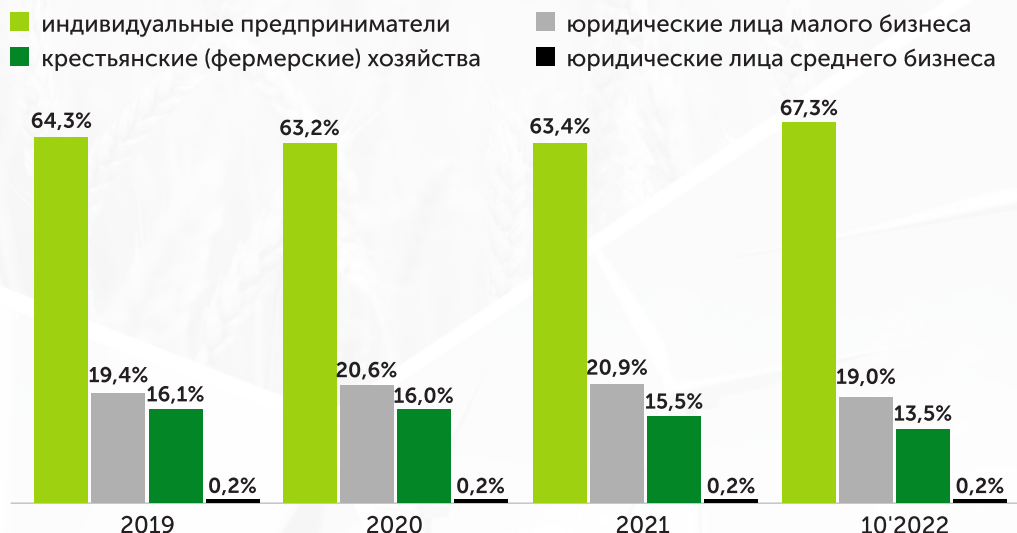


Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

По состоянию на 01 ноября 2022 года в Казахстане из 1 958 632 зарегистрированных предприятий МСБ действующими являются 1 732 696 предприятий, что составило 88% от общего количества зарегистрированных предприятий МСБ. При этом количество действующих предприятий МСБ за десять месяцев 2022 года увеличилось на 21% или 301 049 предприятий.

В структуре действующих предприятий МСБ в течение трех последних лет основную долю занимают индивидуальные предприниматели, доля которых в среднем составляет 64% от общего количества индивидуальных предпринимателей. На предприятия малого бизнеса за указанный период в среднем приходится 20,3% от общего количества действующих предприятий МСБ. В структуре действующих предприятий МСБ наименьшая доля приходится на предприятия среднего бизнеса, которая в среднем составляет 0,2%.

Структура действующих предприятий МСБ



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Структура действующих предприятий МСБ не подверглась сильному изменению за последние три года. При этом за указанный период доля предприятий малого бизнеса увеличилась на 1,5%, тогда как доля индивидуальных предпринимателей и фермерских хозяйств в совокупности уменьшилась на соответствующий процент.

За десять месяцев 2022 года выросла доля индивидуальных предпринимателей (на 3,9%), тогда как показатели по фермерским хозяйствам и предприятиям малого бизнеса за указанный период снизились на 2% и 1,9% соответственно.

Предприятия МСБ – это не только сфера торговли и услуг, это предприятия, которые задействованы во многих сферах экономики, включая финансовую, научную и производственные сферы. В Казахстане наиболее характерным видом экономической деятельности предприятий МСБ является торговля.

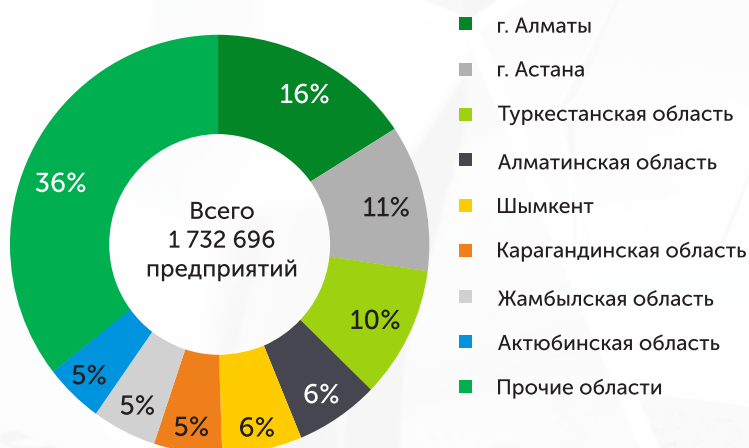
Количество активных предприятий МСБ по видам экономической деятельности, в тыс. единиц



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

За последние три года в структуре активных предприятий МСБ наибольшую долю занимают предприятия МСБ, осуществляющие деятельность в сфере оптовой и розничной торговли, и предприятия, осуществляющие деятельность в сфере строительства, образования, а также научной и технической деятельности. По итогам 2021 года произошел значительный рост количества предприятий, осуществляющих деятельность в сфере строительства и торговли. Необходимо отметить равномерный рост количества активных предприятий МСБ по всем видам экономической деятельности за 2021 год. Исключением являются финансовая и страховая деятельность, а также деятельность в сфере искусства, развлечения и отдыха.

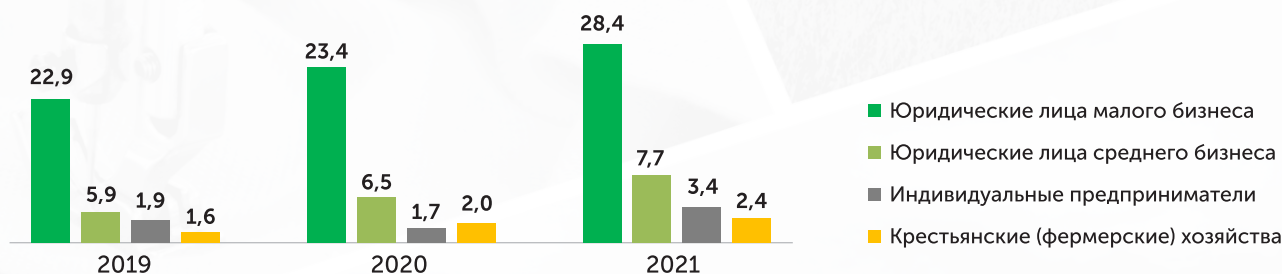
Структура действующих предприятий МСБ по регионам по состоянию на 01 ноября 2022 года



В географическом плане по состоянию на 01 ноября 2022 года наибольшее количество действующих предприятий МСБ находятся в городе Алматы (277 688 предприятий или 16% от общего количества действующих предприятий МСБ), в городе Астана (196 143 предприятия или 11%) и в Туркестанской области (175 155 предприятий или 10%)

Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Выпуск продукции субъектами МСБ, в трлн тенге

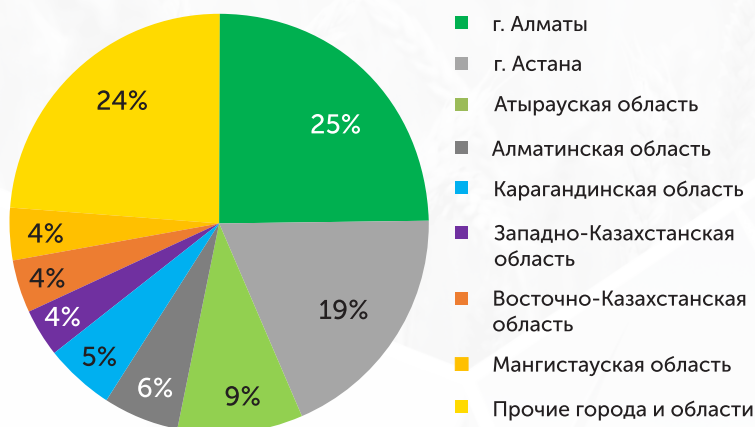


Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Объем выпущенной продукции субъектами МСБ за последние три года увеличился на 30% (9,6 трлн тенге), из которого 25% роста (8,3 трлн тенге) приходится на последний год, и по состоянию на 01 января 2022 года составил 41,9 трлн тенге.

При этом в структуре субъектов МСБ основной выпуск продукции приходится на предприятия малого бизнеса, который в 2019 году составлял 71% от общего объема выпущенной продукции субъектами МСБ, в 2020 году – 70% и в 2021 году – 68%. На предприятия среднего бизнеса в 2019 году приходилось 18% от общего объема выпущенной продукции субъектами МСБ, в 2020 году – 19% и в 2021 году – 18%. Помимо этого, объем выпущенной продукции индивидуальными предпринимателями за последний год увеличился в два раза (на 1,7 трлн тенге).

Выпуск продукции субъектами МСБ по регионам по состоянию на 01 января 2022 года



В региональном разрезе данный показатель существенно варьируется и на первом месте находится город Алматы, удельный вес которого составляет 25%, затем следует город Астана с показателем 19% и Атырауская область – 9%. Таким образом, на предприятия МСБ трех регионов приходится более половины общего объема выпуска продукции.

Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Удельный вес инвестиций в основной капитал предприятий МСБ за 2019 – 2021 годы увеличился на 45% (2 595 млрд тенге). Стоит отметить положительное изменение структуры размера инвестиций в капитал в пользу субъектов МСБ. За указанный период объем инвестиций в основной капитал предприятий МСБ увеличился на 43% (на 2 199,8 млрд тенге) и на 61% (на 395,2 млрд тенге) соответственно, в то время как объем инвестиций в предприятия крупного бизнеса снизился на 28% (на 1 919,5 млрд тенге).

Если рассматривать структуру инвестиций в основной капитал по размеру предприятий, можно заметить увеличение доли инвестиций в предприятия малого бизнеса, а также доли инвестиций в предприятия среднего бизнеса в общем объеме инвестиций в основной капитал, а именно с 41% и 6% в 2019 году до 56% и 8% в 2021 году соответственно. При этом доля инвестиций в предприятия крупного бизнеса в общем объеме инвестиций в основной капитал за указанный период уменьшилась с 53% в 2019 году до 36% в 2021 году.

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



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

За десять месяцев 2022 года в структуре инвестиций в основной капитал предприятий основная доля инвестиций также приходится на инвестиции в предприятия малого бизнеса – 54% от общего объема инвестиций в основной капитал предприятий, в предприятия крупного бизнеса – 41% и в предприятия среднего бизнеса – 5%.

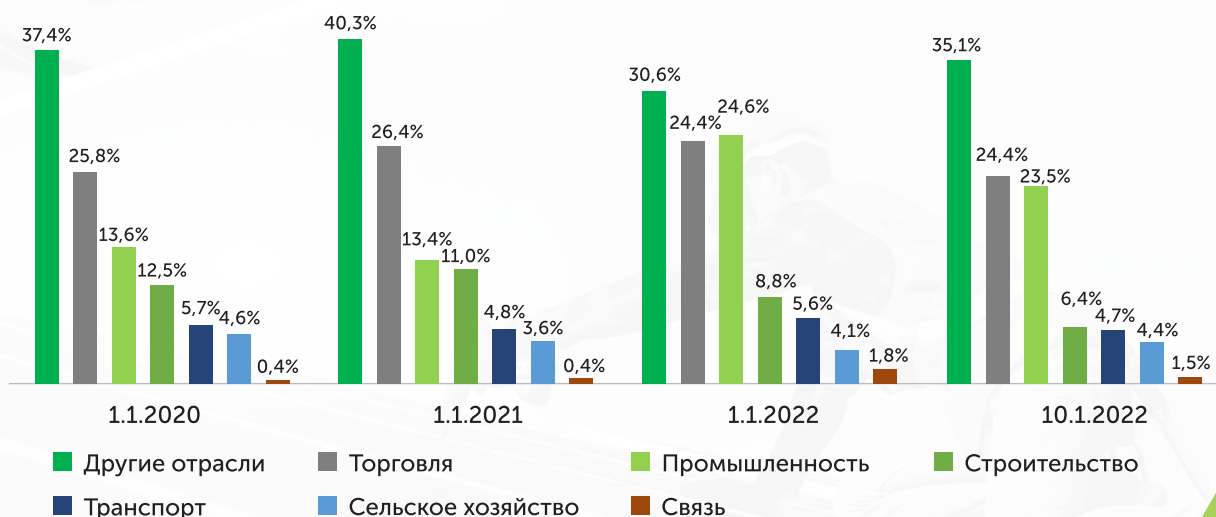
Структура инвестиций в основной капитал предприятий по видам затрат, по состоянию на 01 ноября 2022 года



Источник: Бюро национальной статистики Республики Казахстан

Если рассматривать инвестиции в основной капитал предприятий по видам затрат, то по состоянию на 01 октября 2022 года для предприятий малого бизнеса 73,4% инвестиций приходится на затраты по осуществлению работ по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений и 22,6% на затраты по приобретению машин, оборудования и транспортных средств. Для предприятий среднего бизнеса структура инвестиций в основной капитал по видам затрат значительно отличается, где большая часть инвестиций приходится на затраты по приобретению машин, оборудования и транспортных средств (52,8%), тогда как на затраты по осуществлению работ по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений приходится 42,2%.

Доля кредитов банков субъектам малого предпринимательства по отраслям экономики



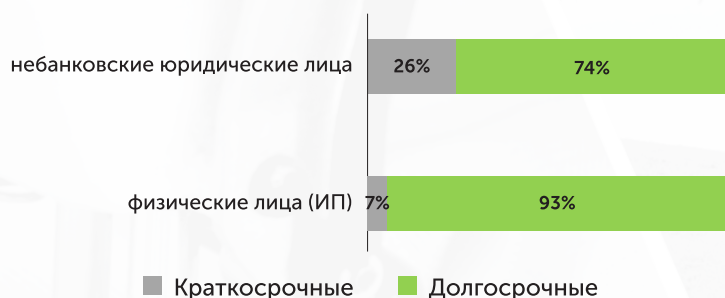
Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Объем выданных кредитов банками второго уровня субъектам малого предпринимательства за последние три года значительно увеличился (на 48% или на 1 581,6 млрд тенге) и по состоянию на 01 января 2022 года составил 3 690,5 млрд тенге.

Структура выданных кредитов по отраслям за последние три года показывает значительную долю отраслей торговли (в среднем 25%), промышленности (в среднем 17%) и строительства (в среднем 11%). Необходимо отметить резкое увеличение объема выданных кредитов отрасли промышленности по итогам 2021 года по сравнению с объемами 2020 года (в 2,7 раза или на 570,2 млрд тенге) и 2019 года (в 3,2 раза или на 604,1 млрд тенге). Кроме того, доля предоставленных кредитов отрасли связи значительно выросла в 2021 году и составила 63,1 млрд тенге против 9,2 млрд тенге 2020 года и 7,4 млрд тенге 2019 года.

За десять месяцев 2022 года субъектам малого предпринимательства банками второго уровня выдано кредитов на общую сумму 4 280,7 млрд тенге, при этом в общей сумме выданных кредитов 24% приходится на кредиты, выданные субъектам малого предпринимательства, осуществляющим деятельность в сфере торговли, и 23% – субъектам малого предпринимательства, осуществляющим деятельность в сфере промышленности.

Кредиты, выданные предприятиям малого бизнеса в разрезе сроков, по состоянию на 01 ноября 2022 года



Если рассматривать структуру кредитов, выданных предприятиям малого бизнеса в целом по состоянию на 01 ноября 2022 года, основную долю занимают долгосрочные кредиты (небанковским организациям – 74%, физическим лицам – 93%), но при этом краткосрочные кредиты преимущественно выдаются небанковским юридическим лицам (26% от объема выданных кредитов небанковским юридическим лицам).

Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Микрофинансовые организации Республики Казахстан

Согласно данным Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) по состоянию на 01 октября 2022 года микрофинансовый сектор Республики Казахстан представлен 236 микрофинансовыми организациями, получившими лицензию на осуществление микрофинансовой деятельности, 216 из которых являются действующими.

Основные сведения о микрофинансовых организациях Республики Казахстан, в млрд тенге



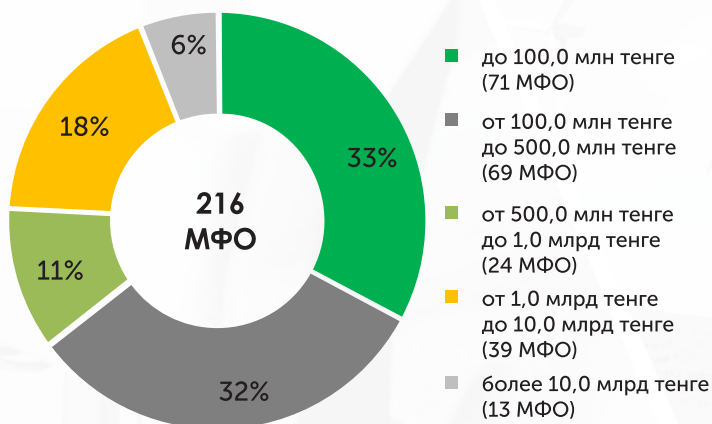
Источник: Национальный банк Республики Казахстан

По данным НБРК с 2019 по 2021 годы основные финансовые показатели микрофинансовых организаций увеличились более чем в два раза.

Совокупные активы за последние три года увеличились на 460,2 млрд тенге или в 2,3 раза и по состоянию на 01 января 2022 года составили 815,4 млрд тенге против 355,2 млрд тенге на 01 января 2020 года. Объем выданных микрокредитов, обязательства и собственный капитал микрофинансовых организаций за указанный период показали схожий рост, в частности, микрокредиты предоставленные увеличились на 403,2 млрд тенге (в 2,4 раза), обязательства – на 325,4 млрд тенге (в 2,3 раза) и собственный капитал – на 134,8 млрд тенге (в 2,2 раза).

Кредитный портфель микрофинансовых организаций Республики Казахстан за девять месяцев 2022 года увеличился на 25,7% и по состоянию на 01 октября 2022 года составил 875,4 млрд тенге.

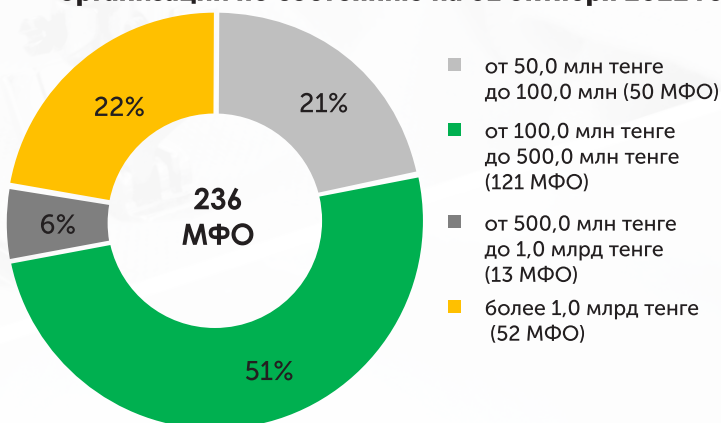
Кредитный портфель микрофинансовых организаций по состоянию на 01 октября 2022 года



Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Разделение микрофинансовых организаций по объему кредитного портфеля показывает на значительную долю микрофинансовых организаций (65% от всего количества действующих микрофинансовых организаций) с выданными кредитами до 500 млн тенге по состоянию на 01 октября 2022 года. Микрофинансовые организации с объемом выданных кредитов от 500 млн тенге до 1 млрд тенге составляют 11%, тогда как микрофинансовые организации, выдавшие кредиты от 1 млрд тенге до 10 млрд тенге, достигли значения 18%.

Собственный капитал микрофинансовых организаций по состоянию на 01 октября 2022 года



Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Структура списка микрофинансовых организаций по объему собственного капитала показывает, что количество компаний с собственным капиталом до 500 млн тенге составляет 72% всех микрофинансовых организаций. На микрофинансовые организации с объемом собственного капитала от 500,0 млн тенге до 1,0 млрд тенге приходится 6%, тогда как микрофинансовые организации с размером собственного капитала более 1 млрд тенге составляют 22% от общего количества микрофинансовых организаций.

Учитывая незначительный рост объемов кредитования предприятий МСБ, диверсификация источников фондирования позволила бы решить такие проблемы предприятий МСБ, как отсутствие механизма обеспечения предприятий оборотными средствами. Для устойчивого развития компании и снижения рисков необходима диверсификация источников финансирования, и фондовый рынок является таким инструментом.

Основным положительным моментом выхода на организованный рынок ценных бумаг является постоянное улучшение корпоративного управления в компании. Раскрытие эмитентом информации о своей деятельности делает для инвесторов бизнес компании открытым и прозрачным. Для клиентов компании эмитент также становится узнаваемым и понятным.

Помимо этого, необходимо отметить текущие благоприятные условия фондового рынка для субъектов МСБ, созданные вследствие реализуемых государственных программ. На сегодняшний день для субъектов МСБ, планирующих привлечь средства на фондовом рынке, представлена возможность получения гарантии АО "Фонд развития предпринимательства "Даму" на выпуск облигаций, что способствует увеличению интереса со стороны инвесторов. Гарантирование возможно по обеспеченным облигациям в размере до 5 млрд тенге с применением гарантии до 50%.

Помимо гарантии компании МСБ параллельно могут воспользоваться действующей государственной поддержкой по субсидированию части купонного вознаграждения по выпущенным облигациям, где конечная ставка купонного вознаграждения по облигациям, оплачиваемая субъектом МСБ, будет составлять 6%, а разница будет субсидироваться государством. Важным положительным для эмитентов моментом является то, что субсидирование возможно без предоставления ликвидного залогового обеспечения.

Субъекты МСБ на фондовом рынке

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

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

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

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

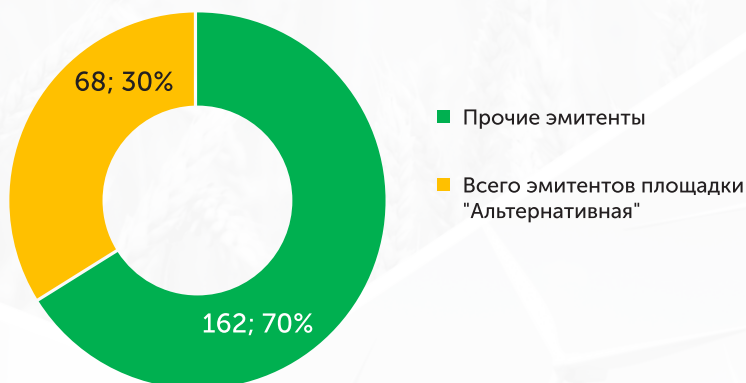
- 1) наличие финансовой отчетности за последний год, подготовленной в соответствии с требованиями МСФО и подтвержденной отчетом аудиторской организации, находящейся в Перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций;
- 2) соблюдение норм корпоративного управления;
- 3) отсутствие в уставе и в проспекте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

По состоянию на 01 ноября 2022 года площадка "Альтернативная" официального списка KASE представлена 101 наименованием ценных бумаг 68 эмитентов, из них:

- ▲ 41 эмитент является эмитентом акций;
- ▲ 29 эмитентов являются эмитентами облигаций.

Из 68 эмитентов два эмитента (3% от общего количества эмитентов площадки "Альтернативная") являются нерезидентами – AltynGold plc и Tethys Petroleum Limited. Доля эмитентов площадки "Альтернативная" в общем количестве эмитентов по состоянию на 01 ноября 2022 года без учета ценных бумаг, допущенных к обращению в секторе "Нелистинговые ценные бумаги", составляет 30%.

Доля эмитентов площадки "Альтернативная" в общем количестве эмитентов KASE



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

Количество эмитентов площадки "Альтернативная" в официальном списке KASE



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

За последние три года количество эмитентов на KASE увеличилось на 24,3%, в том числе количество эмитентов на площадке "Альтернативная" на 37,6%. При этом количество эмитентов площадки "Альтернативная" снизилось в 2020 году в основном за счет перевода ценных бумаг эмитентов с площадки "Альтернативная" в соответствующую категорию площадки "Основная" официального списка KASE в связи с соответствием эмитентов и их ценных бумаг критериям и требованиям для перевода ценных бумаг в соответствующую категорию площадки "Основная" официального списка KASE. По итогам 2021 года был отмечен значительный рост количества компаний МСБ (на 14,5%) по сравнению с предыдущим годом.

За десять месяцев 2022 года на площадке "Альтернативная" KASE разместились ценные бумаги 15 компаний, в том числе прошло первичное размещение акций компании АО "Aidarly Project (Айдарлы Проджект)" и размещение облигаций десяти компаний (ТОО "Технолизинг", ТОО "МФО "КапиталИнвест", АО "BCC Invest", ТОО "Микрофинансовая организация "Арнур Кредит", ТОО "SilkNetCom", ТОО "МФО "R-Finance", АО "Акбакай Голд Ресорсиз", АО "Лизинг Групп", АО "FIVE BROKERS' CAPITAL" и ТОО "Сейф-Ломбард").

За указанный период с площадки "Альтернативная" были исключены ценные бумаги девяти эмитентов, в том числе добровольный делистинг шести выпусков акций на основании принятых акционерами данных эмитентов решений, и облигации четырех эмитентов (ТОО "СФК ЕКА-Invest", АО "FIVE BROKERS' CAPITAL", ТОО "Микрофинансовая организация ОнлайнКазФинанс", АО "Алматытемір"). Основания у всех этих делистингов разные, в основном причина в том, что акционеры сменили стратегию или приняли решение реорганизоваться.

Доля эмитентов площадки "Альтернативная" по отраслям экономики по состоянию на 01 ноября 2022 года



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

В отраслевой структуре эмитентов площадки "Альтернативная" на KASE по состоянию на 01 ноября 2022 года основная часть эмитентов являются представителями финансовой и страховой отрасли (46% или 31 эмитент), горнодобывающей (19% или 13 эмитентов) и обрабатывающей (7% или 5 эмитентов) промышленности.

Суммарный размер капитализации компаний площадки "Альтернативная" по состоянию на 01 ноября 2022 года составляет 416,6 млрд тенге и их доля в общей капитализации рынка акций KASE незначительна (менее 2%).

Стоит отметить снижение размера капитализации площадки "Альтернативная" в 2020 году на 45,5% (388,1 млрд тенге) по сравнению с итогами 2019 года. При этом, данный показатель увеличился на 13,7% в течение 2021 года и составил 528,1 млрд тенге.

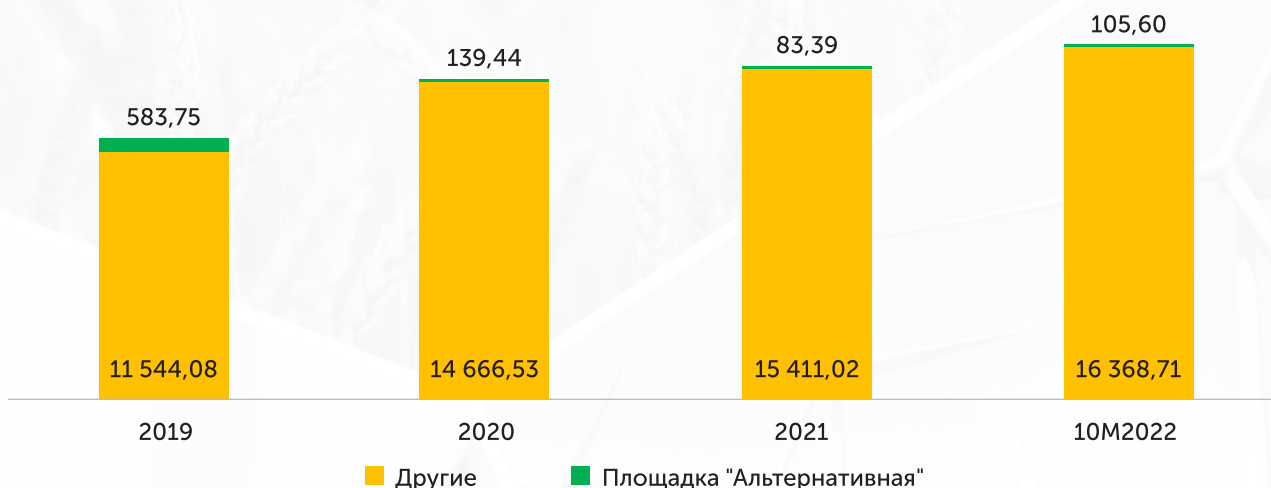
Размер капитализации акций компаний площадки "Альтернативная" в общей структуре капитализации рынка, млрд тенге



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

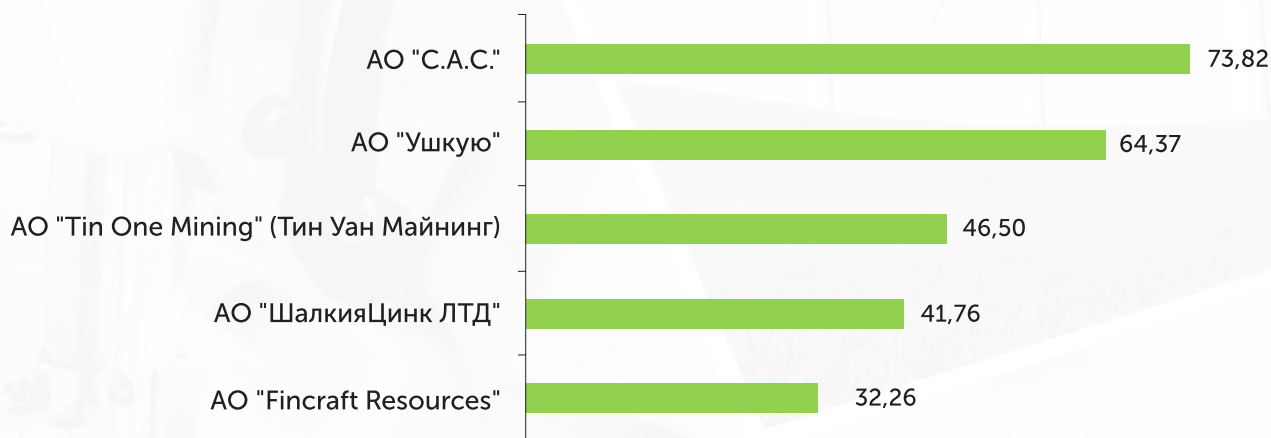
Суммарный размер корпоративного долга компаний площадки "Альтернативная" по состоянию на 01 ноября 2022 года составляет 105,6 млрд тенге, и их доля в обращающемся долге на KASE составляет менее 1%. За десять месяцев 2022 года данный показатель повысился на 26,6% с 83,4 млрд тенге. Однако за последние три года размер корпоративного долга компаний площадки "Альтернативная" значительно уменьшился (в 7 раз) в основном в связи с переводом некоторых облигаций на площадку "Основная" официального списка KASE.

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



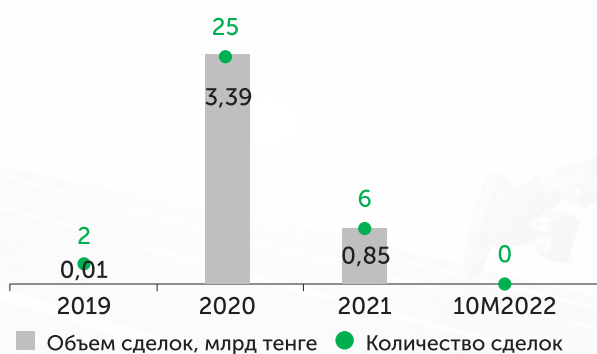
Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

Топ-5 наиболее капитализированных компаний площадки "Альтернативная" KASE по состоянию на 01 ноября 2022 года, млрд тенге

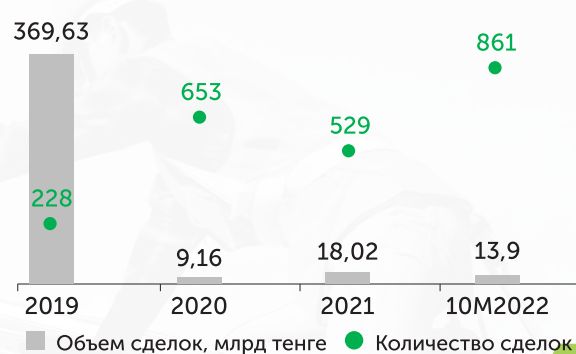


Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

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



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

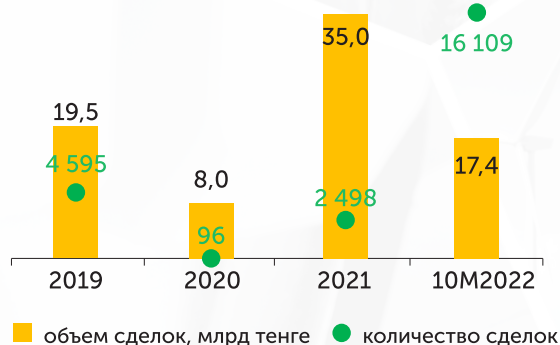


Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

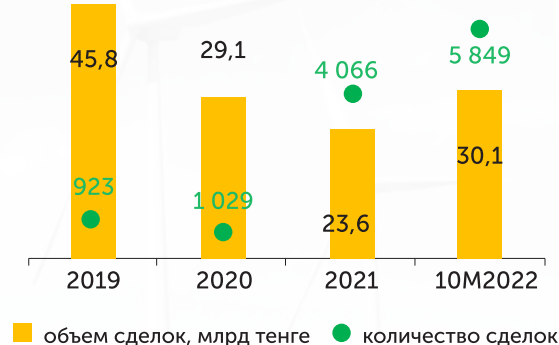
Значительный разброс в объемах сделок связан со сделками нерегулярного характера отдельными наименованиями ценных бумаг в определенные годы. По данным Биржи за последние три года наибольшая активизация участия компаний МСБ в размещениях акций на KASE наблюдалась в 2020 году, облигаций – в 2019 году.

За десять месяцев 2022 года была заключена 861 сделка с облигациями компаний МСБ на общую сумму 13,9 млрд тенге.

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



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



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

На вторичном рынке акций за десять месяцев текущего года наблюдается уменьшение объема торгов при значительном росте количества сделок по сравнению с объемом на начало года, при этом 86% от общего количества сделок приходится на торги акциями одной компании. Этот же период отмечился значительным объемом торгов и наибольшим количеством сделок на вторичном рынке корпоративных облигаций.

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



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



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

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



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



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

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

Преобладающая доля со стороны покупки и продажи акций эмитентов площадки "Альтернативная" принадлежит физическим лицам и прочим юридическим лицам. Для корпоративных облигаций со стороны покупки и продажи характерно меньшее участие физических лиц и большее участие юридических лиц (брокеры, прочие юридические лица, банковские организации и страховые организации).

За период с 01 января 2022 года по 01 ноября 2022 года на площадку "Альтернативная" официального списка KASE были включены ценные бумаги следующих новых эмитентов, осуществляющих деятельность в сфере МСБ:

ТОО "SilkNetCom" (г. Астана)



Код эмитента: SNCQ

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 18 апреля 2018 года

Основной вид деятельности: предоставление телекоммуникационных услуг

Вид ценных бумаг в списке Биржи: купонные облигации

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"): 07 февраля 2022 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2022 года: 3,02 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2022 года: 8,88 %

**АО "Акбакай Голд Ресорсиз"
 (г. Алматы)**

Код эмитента: AGRC

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 08 декабря 2021 года

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

Вид ценных бумаг в списке Биржи: простые акции

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Акции"): 20 июля 2022 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2022 года: 5,93 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2022 года: 37,38 %

**АО "Aidarly Project (Айдарлы Проджект)"
 (г. Жезказган)**

Код эмитента: ADRP

Дата первичной государственной регистрации юридического лица: 31 декабря 2014 года

Основной вид деятельности: разведка и добыча, переработка медных руд

Вид ценных бумаг в списке Биржи: простые акции

Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Акции"): 14 сентября 2022 года

ROA, по состоянию на 01 октября 2022 года: -2,61 %

ROE, по состоянию на 01 октября 2022 года: -10,95 %

Микрофинансовые организации на KASE

По состоянию на 01 ноября 2022 количество включенных в официальный список KASE облигаций микрофинансовых организаций выросло до 29, а количество эмитентов до 15 (из них 13 эмитентов включены на площадку "Альтернативная" и две микрофинансовые организации – на площадку "Основная").

С 01 января 2022 года по 01 ноября 2022 года на площадку "Альтернативная" официального списка KASE были включены ценные бумаги следующих **микрофинансовых организаций**:

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



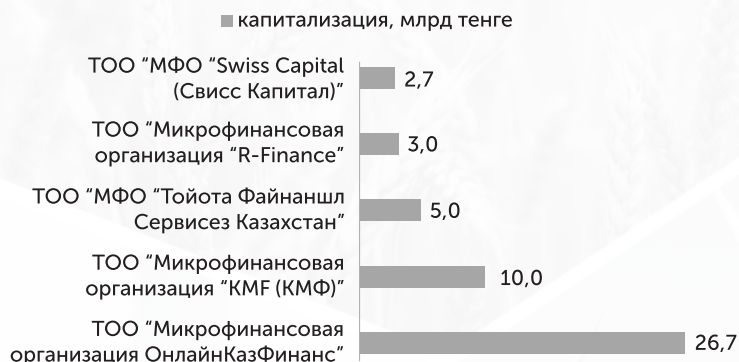
Код эмитента:	MFCI
Дата первичной государственной регистрации юридического лица:	11 сентября 2017 года
Основной вид деятельности:	предоставление микрокредитов
Вид ценных бумаг в списке Биржи:	купонные облигации
Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"):	31 января 2022 года
ROA, по состоянию на 01 октября 2022 года:	16,66 %
ROE, по состоянию на 01 октября 2022 года:	21,24 %

**ТОО "Микрофинансовая организация "Арнур Кредит"
 (г. Шымкент)**



Код эмитента:	MFAC
Дата первичной государственной регистрации юридического лица:	09 марта 2004 года
Основной вид деятельности:	предоставление микрокредитов
Вид ценных бумаг в списке Биржи:	купонные облигации
Дата включения в официальный список Биржи (площадка "Альтернативная", сектор "Долговые ценные бумаги", категория "Облигации"):	07 февраля 2022 года
ROA, по состоянию на 01 октября 2022 года:	4,52 %
ROE, по состоянию на 01 октября 2022 года:	17,62 %

Топ-5 наиболее капитализированных микрофинансовых компаний KASE по состоянию на 01 ноября 2022 года



По состоянию на 01 ноября 2022 года значительную долю в капитализации микрофинансовых организаций занимают пять микрофинансовых организаций – это ТОО "МФО ОнлайнКазФинанс" (26,7 млрд тенге), ТОО "МФО "КМФ (КМФ)" (10,0 млрд тенге), ТОО "МФО "Тойота Файнаншл Сервисез Казахстан", ТОО "МФО "R-Finance", ТОО "МФО "Swiss Capital (Свисс Капитал)".

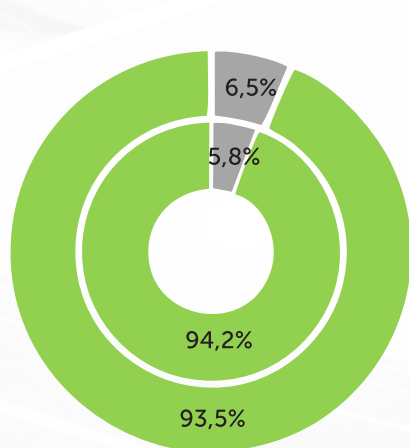
Расчет суммарного объема собственного капитала и кредитного портфеля указанных микрофинансовых организаций показывает их значительную долю по данным показателям в суммарных объемах всех микрофинансовых организаций. В частности, доля объема собственного капитала пяти наиболее капитализированных микрофинансовых организаций на KASE составляет 51% суммарного объема собственного капитала всех микрофинансовых организаций, а доля объема кредитного портфеля – 47% от суммарного объема кредитного портфеля всех действующих микрофинансовых организаций.

Доля показателей микрофинансовых организаций, включенных в официальный список KASE



Источник: Национальный банк Республики Казахстан

Доля микрофинансовых организаций в общем количестве эмитентов KASE



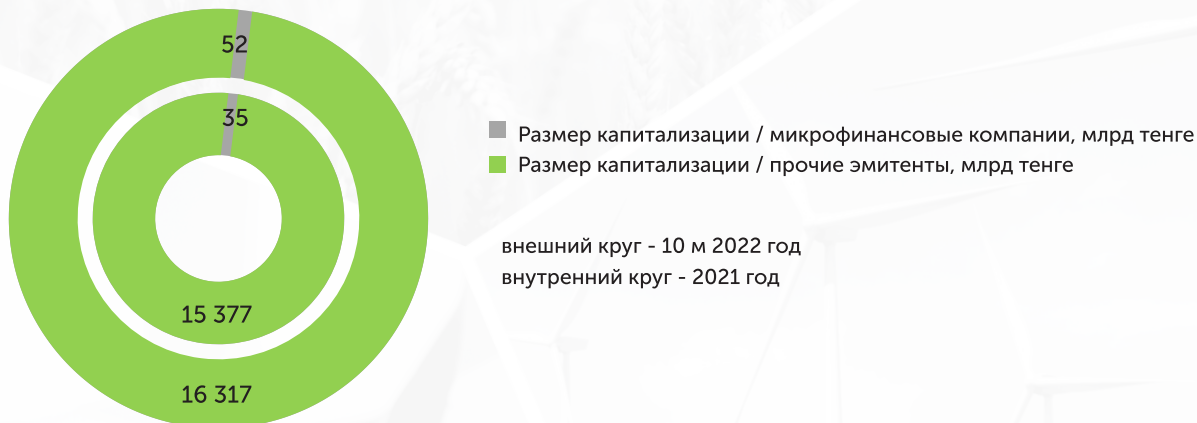
Количество микрофинансовых организаций в официальном списке KASE



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

Суммарный размер капитализации облигаций 15 микрофинансовых организаций по состоянию на 01 ноября 2022 года составил 52,2 млрд тенге. Доля микрофинансовых организаций в общей капитализации рынка облигаций KASE незначительна и составляет менее 0,3%.

Размер суммарного корпоративного долга микрофинансовых организаций в общей структуре корпоративного долга KASE



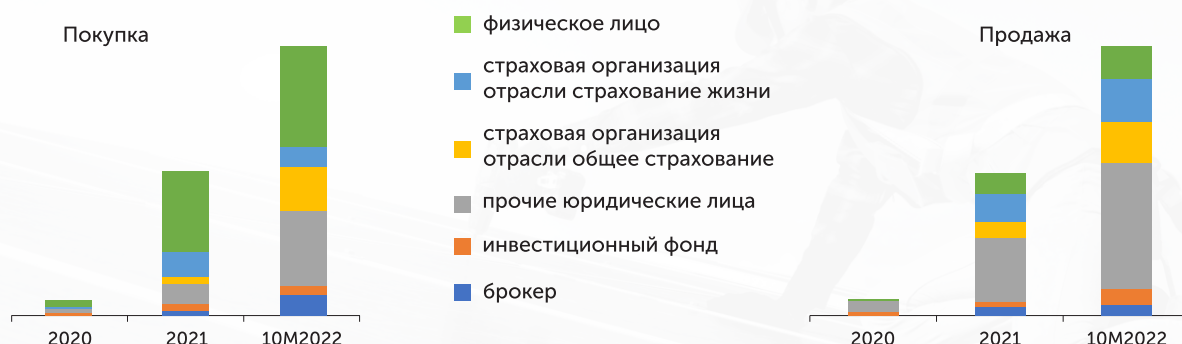
Источник: АО "Казахстанская фондовая биржа" (www.kase.kz)

По итогам 2021 года в торговой системе Биржи наиболее активно торговались ценные бумаги девяти микрофинансовых организаций. Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках составил 40,0 млрд тенге, общее количество заключенных сделок – 3 566. На первичном рынке было заключено 86 сделок, объем торгов составил 24,4 млрд тенге. Структура инвесторов по итогам торгов облигациями микрофинансовых организаций распределилась следующим образом: 54% от объема торгов приобрели прочие юридические лица, 24% - страховые организации, 13% - брокеры. На вторичном рынке объем торгов составил 15,6 млрд тенге, из 3 480 заключенных сделок наибольшее предложение наблюдалось со стороны прочих юридических лиц (45%) и страховых организаций (29%), наибольший спрос - со стороны физических лиц (55%) и страховых организаций (22%).

За десять месяцев 2022 года в торгах активно участвовали 14 микрофинансовых организаций и общий объем торгов на первичном и вторичном рынках составил 42,9 млрд тенге, общее количество заключенных сделок – 5 982. При этом на первичном рынке было заключено 861 сделка с объемом торгов 13,9 млрд тенге, на вторичном рынке – 5 121 сделка с объемом торгов 29,0 млрд тенге. В разрезе инвесторской базы на первичном рынке 54% от указанного объема приобрели прочие юридические лица, 38% - физические лица.

На вторичном рынке наибольшее предложение пришлось на прочих юридических лиц (46%) и страховые организации (32%), наибольший спрос был зафиксирован со стороны физических лиц (37%) и прочих юридических лиц (28%).

Структура инвесторов со сделками на вторичном рынке облигаций KASE по микрофинансовым организациям



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

Инвесторская база эмитентов микрофинансовых организаций KASE диверсифицирована и в основном приходится на физические лица, страховые организации, инвестиционные фонды, брокерские организации и на прочие юридические лица.

Чтобы включить ценные бумаги в официальный список Биржи и иметь диверсифицированную инвесторскую базу, необходимо желание компании и ее соответствие минимальным требованиям. На сегодняшний день привлечение денег через размещение акций имеет ряд таких преимуществ, как: возможность сохранения контроля над бизнесом, уменьшение долговой нагрузки, повышение ликвидности и создание рыночной стоимости бизнеса.

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

Кроме того, согласно законодательству Республики Казахстан, не облагаются налогом:

- купонное вознаграждение по ценным бумагам, находящимся в официальном списке фондовой биржи, функционирующей на территории Республики Казахстан;
- доходы от прироста стоимости при реализации методом открытых торгов ценных бумаг, находящихся в официальном списке фондовой биржи, функционирующей на территории Республики Казахстан.

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

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

ДИСКЛЕЙМЕР

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

ИСТОЧНИКИ ИНФОРМАЦИИ:

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

ОТЧЕТ ПОДГОТОВЛЕН ПОДРАЗДЕЛЕНИЯМИ:

Департамент листинга
Департамент информации и статистики

КОНТАКТЫ:

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