

Частная лавочка

Какие компании выбирают непубличное размещение облигаций

Площадка «Частное размещение» на Казахстанской фондовой бирже работает уже почти два года. Облигации на этой площадке предлагаются заранее определенному кругу инвесторов и не котируются на KASE. «Курсив» изучил, какие компании зарегистрировали свои бумаги на площадке «Частное размещение» и на каких условиях.

Татьяна НИКОЛАЕВА

Частное размещение – инструмент для привлечения капитала по упрощенной схеме среди заранее определенного круга инвесторов. Публичного предложения для широкого круга инвесторов эмитент частных облигаций не делает.

В Казахстане такие облигации размещаются на площадке «Частное размещение» Казахстанской фондовой биржи (KASE). С июля 2021 года, когда площадка заработала, в официальный список KASE были включены 24 выпуска облигаций 15 компаний. Сейчас на площадке 23 инструмента и 14 эмитентов – ее по собственному желанию покинул Baiterek Venture Fund (добровольно делистинговал свои бумаги).

Компенсация риска

Эмитент при частном размещении, с одной стороны, экономит на инфраструктурных расходах – для него снижены листинговые сборы, услуги финансового консультанта можно не оплачивать (его наличие необязательно). С другой стороны – для облигаций частного размещения эмитенту приходится устанавливать более высокую процентную ставку, чем для публично торгуемых бумаг – это своего рода доплата за риск.

Например, сейчас среди включенных в официальный список KASE на площадку «Частное размещение» бумаг есть облигации коллекторского агентства ID Collect. Стоимость каждой облигации – \$100 тыс., количество бумаг – 50 шт., компания занимает \$5 млн на два года под 14,5% годовых. Эти деньги нужны коллекторам на «приобретение прав требований по портфелям просроченной кредитной задолженности». Для сравнения: «МФО ОнлайнКазФинанс» (бренд Solva; у обеих компаний один и те же конечные собственники – Solva Group Ltd. и IDF Eurasia) на публичном рынке годовые облигации в долларах размещает под 10%.

Высокая доходность в тенге у облигаций МФО «Express Finance Group» – 25% у семилетних бумаг. Длинные и дорогие деньги нужны компании на «погашение действующих обязательств, финансирование собственной операционной деятельности, включая приобретение основных средств, а также на кредитование индивидуальных предпринимателей, физических и юридических лиц», – говорится в проспекте выпуска облигаций на 1 млрд тенге. Стоит отметить, что облигации других МФО, которые размещаются на альтернативной площадке KASE (и это публичная площадка), имеют более короткие сроки обращения (от 1 до 3 лет) и более низкие ставки доходности (в основном 19–20%).

10-летние тенговые облигации с доходностью 25% ТОО «Алматы Логистик Центр» (занимается арендой и управлением собственной недвижимостью) листинговало, чтобы погасить более 2 млрд тенге финансовой помощи и 178-миллионный кредит в одном из казахстанских банков.

Также 10-летние облигации в национальной валюте с доходностями 25,5 и 26% на площадке «Частное размещение» зарегистрировали три компании, аффилированные с карагандинским ТОО «ARCADA», – это ТОО «Аркада Индастри», ТОО «Asia Park» и ТОО Авеста-Караганда». Причем у всех трех компаний одна из целей закрытого размещения – погашение долгосрочной кредиторской задолженности (суммарно чуть меньше 9 млрд тенге) в ТОО «Property Management ST», одним из учредителей которого является уже упомянутый Asia Park.

Частный ход

Можно выделить еще одну группу эмитентов – компании, которые выпускают среднесрочные облигации с доходностью в рамках рыночной, но без дисконтных бонусов за риск – к этой группе можно отнести ТОО «FinQ», которое зарегистрировало выпуск 3 млн облигаций стоимостью 1 тыс. тенге каждая сроком обращения 3 года и доходностью 10%. Целевое назначение – пополнение оборотных средств эмитента, чтобы финансировать факторинговые сделки с крупными промышленными компаниями. В официальный список KASE на площадку «Частное размещение» включены также облигации ТОО «Мобильный мир» – объем выпуска \$20 млн, срок обращения 5 лет, годовая доходность 6%.

«Средства, полученные от размещения облигаций, будут использованы на капзатраты компании», говорится в проспекте и расшифровывается, что это стройка и ремонт новых торговых точек, закупка товарно-материальных ценностей, общие корпоративные расходы, расходы, связанные с реализацией продукции, финансирование оборотного капитала и пр. ТОО «Мобильный мир» – ретейлер смартфонов и других гаджетов – работает под брендом Freedom Mobile.

Единственным владельцем частной компании Finaccord Limited является Олег Новачук (один из контролирующих акционеров KAZ Minerals). Finaccord Limited зарегистрировала три выпуска пятилетних частных облигаций объемом размещения \$220 млн, \$150 млн и \$200 млн (доходность первых двух выпусков 4%, третьего – 5,5%). Деньги пойдут «на инвестирование в облигации казахстанских эмитентов горнорудной промышленности, приносящие стабильные инвестиционные доходы, а также на диверсификацию источников фондирования, развитие собственной инвестиционной деятельности эмитента».

ТОО «Fincraft Group» Кенеса Ракишева зарегистрировало выпуск облигаций общим объемом \$100 млн сроком обращения 3 года и доходностью 5% с целью потратить средства на «финансирование проектов в нефтегазовой перерабатывающей и горнодобывающей отраслях, пополнение оборотного капи-



Коллаж: Илья Ким

Облигации, включенные в официальный список KASE на площадке «Частное размещение»

Эмитент	Торговый код	Число зарегистрированных облигаций	Номинальная стоимость в валюте выпуска	Общая стоимость размещения	Ставка купонного вознаграждения	Срок обращения
ТОО «КА ID Collect (АЙДи Коллект)»	IDCOpp1	50	\$100 000	\$5 000 000	14,5%	2 года
ТОО «МФО «Express Finance Group»	MFEFpp1	1 000 000	1 000 тг.	1 000 000 000 тг.	25%	7 лет
ТОО «Алматы Логистик Центр»	ALLCpp1	10 000	244 000 тг.	2 440 000 000 тг.	25,5%	10 лет
ТОО «АРКАДА ИНДАСТРИ»	ARCDpp1	28 000	100 000 тг.	2 800 000 000 тг.	25,5%	10 лет
	ARCDpp2	8 000	100 000 тг.	800 000 000 тг.	26%	10 лет
	ARCDpp3	3 400	100 000 тг.	340 000 000 тг.	26%	10 лет
ТОО «ASIA PARK» («АЗИЯ ПАРК»)	ASPKpp1	10 000	500 000 тг.	5 000 000 000 тг.	26%	10 лет
ТОО «Авеста-Караганда»	AVKGpp1	10 000	200 000 тг.	2 000 000 000 тг.	26%	10 лет
ТОО «FinQ»	FINQpp1	3 000 000	1 000 тг.	3 000 000 000 тг.	10%	3 года
ТОО «Мобильный мир»	MOB1pp1	200 000	\$100	\$20 000 000	6%	5 лет
	FNACpp1	2 200	\$100 000	\$220 000 000	4%	5 лет
	FNACpp2	1 500	\$100 000	\$150 000 000	4%	5 лет
Частная компания «Finaccord Limited»	FNACpp3	2 000	\$100 000	\$200 000 000	5,5%	5 лет
	NCOMpp1	100 000	\$1 000	\$100 000 000	5%	3 года
	MVDOpp1	50 000 000	1 000 тг.	50 000 000 000 тг.	0,5%	10 лет (до 1 апреля 2033 года)
АО «Национальная компания «КазМунайГаз»	KMGZpp1	751 631 400	1 000 тг.	751 631 400 000 тг.	3%	13 лет и 1 месяц (до 16 окт. 2035 г.)
	KMGZpp2	50 000 000	1 000 тг.	50 000 000 000 тг.	0,5%	10 лет
АО «Национальная компания «КазАгроФинанс»	TMJLpp1	900 000	\$1 000	\$900 000 000	2%	3 года
	TMJLpp2	162 858 804	1 000 тг.	162 858 804 000 тг.	*	20 лет
	TMJLpp3	173 709 364	1 000 тг.	173 709 364 000 тг.	8,74%	20 лет
АО «КазАгроФинанс»	KAF1pp1	25 000 000	1 000 тг.	25 000 000 000 тг.	11,5%	10 лет
	KAF1pp2	15 000 000	1 000 тг.	15 000 000 000 тг.	13%	с даты обращения до 30 апреля 2025 г.
	KAF1pp3	10 000 000	1 000 тг.	10 000 000 000 тг.	14,5%	с даты обращения до 30 апреля 2025 г.

* Ставка купона – среднегодовая инфляция в РК за последние 10 лет, определяется на момент выделения средств из НФ РК.

тала, рефинансирование обязательств эмитента, его дочерних и аффилированных компаний». Fincraft Group размещается и на основной площадке KASE – там котируются два выпуска облигаций компании.

Появление площадки «Частное размещение» на KASE предоставило компаниям возможность быстро привлечь финансирование среди заранее определенного круга инвесторов, то есть фактически

эмитент и инвестор заключают прямые сделки, а KASE выступает как сервис регистрации сделок. Эта возможность оказалась востребована. «На 1 мая 2023 года, согласно выпискам Центрального депозитария,

объем облигаций в обращении по номиналу составил 1,7 трлн тенге. С момента запуска новой площадки через KASE было размещено 892 млрд тенге», – комментируют на бирже и добавляют, что до момента создания данной площадки на KASE основным способом размещения был публичный.

Риски берет на себя государство

Нескольким эмитентам, которые используют площадку «Частное размещение», за риск доплачивать не нужно. Их облигации, наоборот, отличаются низкой доходностью и, очевидно, приобретаются единственным инвестором (по правилам площадки их должно быть не больше 50, а вот ограничений по минимальному количеству инвесторов нет).

Яркий пример – ТОО «Магистральный Водовод», которое займется реализацией инвестиционного проекта «Реконструкция и расширение магистрального водовода «Астрахань – Мангышлак» 1-я очередь». 50 млн облигаций ТОО «Магистральный Водовод» на общую сумму 50 млрд тенге (срок обращения – 10 лет, доходность 0,5% годовых) выкупила нацкомпания «КазМунайГаз». КМГ в свою очередь на тех же условиях получает облигационный заем от фонда «Самрук-Казына». В «Самрук-Казына» деньги поступили из Нацфонда РК – соответствующее постановление было принято правительством в конце прошлого года.


У КМГ есть еще один «частный» облигационный выпуск на 751,6 млрд тенге. Бумаги сроком обращения 13 лет и доходностью 3% годовых компания выпустила с целью «приобретения нефтегазовых активов».

Покупатель бумаг нацкомпания КТЖ (входит в состав ФНБ «Самрук-Казына») тоже, судя по всему, озабочен развитием инфраструктуры, а не возможностью заработать. Трехлетние бонды КТЖ, номинированные в долларах, размещаются под 2% годовых (заявленный объем выпуска – \$900 млн). Целевое использование средств – рефинансирование текущих обязательств эмитента, которые ранее были направлены на модернизацию инфраструктуры и обновление парка вагонов.

Средства, полученные КТЖ от размещения двух тенговых выпусков облигаций сроком размещения 20 лет (162,9 млрд тенге и 173,7 млрд тенге заявленные объемы выпуска), будут направлены на реализацию проекта «Модернизация железнодорожного транспортного коридора Достык – Актогай – Мойынты – Жарык – Жезказган – Саксаульская – Кандыагаш – Актобе – Илецк». Это часть основного транзитного коридора Китай – Европа по территории Казахстана, и его модернизация позволит увеличить количество транзитных контейнерных поездов в направлении Китай – Европа.

Доходности по облигациям квазигосударственного «КазАгроФинанс» сопоставимы с доходностями государственных облигаций РК тех же сроков. Цели, на которые привлекает капитал «КазАгроФинанс», – закупка предметов лизинга для дальнейшей передачи в финансовый лизинг, погашение действующих обязательств и финансирование агропромышленного холдинга.

QAZAQ AIR с 4 января возобновляет прямое авиасообщение из Астаны в Туркестан



РАСПИСАНИЕ

Понедельник и пятница (по местному времени)

- IQ 369 Астана 15:25 – Туркестан 17:10
- IQ 370 Туркестан 17:50 – Астана 19:45

Среда

- IQ 369 Астана 15:05 – Туркестан 16:55
- IQ 370 Туркестан 17:30 – Астана 19:25

Воскресенье

- IQ 369 Астана 16:00 – Туркестан 17:50
- IQ 370 Туркестан 18:15 – Астана 19:55

Регулярность полетов: **4 раза в неделю**

Продолжительность полета: **1 час 45 минут**

Стоимость билета в 1 сторону: **от 14 500 тенге**

Забронировать и купить билеты на: flyqazaq.com

8 офисах продаж

