

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

07 - 13 декабря

1 доллар США = 144,25 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 144,70 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 07 по 13 декабря. В скобках дается соответствующий показатель прошлой недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 07 по 13 декабря

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
RENTb	USD	15,03 (15,04)	0 (0)	0 (0)
KOMBb	USD	14,68 (11,78)	0 (0)	0 (0)
ALKSb	USD	14,35 (14,45)	0 (0)	0 (0)
VITAb2	USD	14,25 ( -)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	10,95 (11,39)	0 (5,0)	0 (34,5)
KZOLb	USD	10,56 (10,52)	0 (1,4)	0 (9,8)
HSBKb	USD	10,43 (10,39)	0 (0)	0 (0)
KZTOb	USD	10,38 (10,38)	0 (0)	0 (0)
TMJLb	USD	10,08 (10,10)	0 (0)	0 (0)
Репо НЦБ	USD	*10,00 (15,97)	50,0 (31,7)	345,9 (219,5)
Евроноты-4	USD	9,43 (9,50)	589,3 (852,2)	4 074,8 (5 904,1)
ККГВb	USD	8,92 (9,04)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-2	USD	8,85 (8,90)	97,9 (134,1)	677,2 (929,1)
Евроноты-3	USD	8,85 (8,99)	642,3 (2 288,2)	4 441,2 (15 852,5)
ТЕВНb	USD	8,09 (8,17)	0 (0)	0 (0)
МЕККАМ, ноты	KZT	*6,47 (8,59)	1 414,7 (1 207,0)	9 781,7 (8 362,3)
Репо ГЦБ	KZT	*4,13 (3,85)	3 308,8 (3 665,5)	22 877,6 (25 394,7)

Примечание к таблице: доходность по всем корпоративным облигациям рассчитана как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге на текущей неделе по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **10,18% годовых**.

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

## ИНДИКАТОРЫ МЕЖБАНКОВСКОГО РЫНКА ДЕПОЗИТОВ

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

Индикаторы казахстанского межбанковского рынка депозитов на 13 декабря 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	<b>6,00</b>	-1,00
2 недели	KZT	<b>6,92</b>	-0,61
1 месяц	KZT	<b>7,83</b>	-0,50
2 месяца	KZT	<b>9,00</b>	-0,08
3 месяца	KZT	<b>9,92</b>	+0,34

В течение исследуемого периода ставки размещения вели себя традиционно. Общий тренд снижения ставок коротких денег сохранился, несмотря на довольно высокий темп девальвации тенге. Можно говорить лишь о стабильности цены размещения на 2 и 3 месяца. Несмотря на все усилия Национального Банка, стоимость более коротких денег реагирует на акты стерилизации лишь локально, повышаясь в отдельные дни. За этим следует неизбежный откат на более низкий уровень. Поэтому действия Нацбанка, направленные на сжатие денежной базы, пока нельзя назвать безоговорочно

эффективными. Важно, что ставки размещения в настоящее время ниже скорости девальвации тенге, что провоцирует трейдеров использовать привлеченные деньги для спекуляций на валютном рынке.

## СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Вторичный рынок

В секторе купли-продажи НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 8 сделок на сумму **\$565,2 тыс.** Относительно предыдущего периода (\$12 140,2 тыс., 14 сделок) недельный оборот НЦБ сократился в 21,5 раза. После объемных операций, проведенных брокерами в конце ноября, рынок вернулся к привычному обороту ценных бумаг.

По объему сделок на отчетной неделе абсолютным лидером являлись **простые акции ОАО "Банк ТуранАлем"** (KZ1C34920412, официальный список ценных бумаг KASE категории "A", BTAS), доля которых в обороте НЦБ на биржевом вторичном рынке составила 60,3%. Практически весь оборот этих бумаг (\$340,6 тыс.) прошел в первый день периода – 07 декабря. На прошлой неделе по объему сделок на площадке лидировали простые акции ОАО "Народный Банк Казахстана" (Алматы, официальный список ценных бумаг, категория "A", HSBKb).

По последним сделкам периода цена VTBN относительно последних результативных торгов выросла на 6,7%, цена KZTKp снизилась на 14,9%, цена VTBNp – на 9,2%, цена BTAS не изменилась.

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

#### Результаты торгов акциями 07 - 13 декабря

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	0,154	0,308
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	70,99	70,94	4 801	70,99	70,86
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBN	1,5282		0	1,3038	1,3822
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,9000	1,8000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	0,7000		0	0,2500	0,5000
"Казахтелеком"	KZTK	14,50		0	13,50	16,50
"Казахтелеком"	KZTKp	*10,00	10,00	83	10,00	10,00
АО "Рахат"	RAHT			0	*0,45	
ОАО «САУР»	SAYR			0		*0,3500
ОАО "ШНОС"	SYRG	1,63		0	1,30	
ОАО "Темірбанк"	TEBN	*1,095		0	0,692	3,620
ОАО "УКТМК"	UTMK	*50,00		0	5,00	145,00
ОАО "УКТМК"	UTMKp	28,00		0	5,00	49,00
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,5568	2,5568	58 000	2,5568	2,5568
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,0131	2,0131	37 500	2,0131	2,0131

#### Результаты торгов облигациями 07 - 13 декабря

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

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb	USD	15,03		0,00	17,31	14,40
ЗАО "АТФБ"	ATFBb	USD	11,38		0,00	11,38	10,95
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBKb	USD	12,00		0,00	13,40	10,45
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb	USD	12,76		0,00	13,42	9,03
ОАО "Комирбанк"	KOMBb	USD	11,00		0,00	17,87	15,20
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	10,50		0,00	10,90	10,67
ЗАО "НКН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	10,46		0,00	10,80	10,46
ТОО "RENATA"	RENTb	USD			0,00		*15,04
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	USD	11,28		0,00	12,26	8,13
РГП "Казахстан темір жолы"	TMJLb	USD	10,82		0,00	10,50	10,10
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD			0,00	15,00	14,50

**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.

**Индекс KASE**, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории "А" при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **вырос на 0,0273** и после закрытия торгов 13 декабря был зафиксирован на уровне **106,2918**.

**В секторе репо-операций по НЦБ** в течение анализируемой недели проведено пять сделок на общую сумму **\$386,0 тыс.**:

- 2 сделки по открытию 7-дневного репо по простым акциям “Банк ТуранАлем” на сумму \$345 863,28 под **10,00% годовых** (декларированная ставка) в долларовом выражении;
- 1 сделка по закрытию 10-дневного репо по привилегированным акциям “Казахтелеком” на сумму \$11 829,60 (сумма привлечения – \$11 793,60). Доходность операции при расчете в долларах США составила 11,11% годовых, в тенге (по биржевому курсу) – **22,51% годовых**;
- 1 сделка по закрытию 29-дневного репо по простым акциям ОАО “ТЕМІРБАНК” на сумму \$14 126,40 (сумма привлечения – \$13 999,50). Доходность операции при расчете в долларах США составила 11,38% годовых, в тенге (по биржевому курсу) – **15,15% годовых**;
- 1 сделка по закрытию 28-дневного репо по простым акциям ОАО “Восход” на сумму \$14 200,68 (сумма привлечения – \$14 040,00). Доходность операции при расчете в долларах США составила 14,88% годовых, в тенге (по биржевому курсу) – **19,62% годовых**;

На конец анализируемого периода на площадке биржи было открыто **семь** индексированных репо по НЦБ на общую сумму **\$6 630,1 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые акции следующих компаний: ОАО “Банк ТуранАлем” и ОАО “Банк ЦентрКредит”. Срок репо варьирует от 7 до 215 дней, а ставки в USD – от 2,98 до 15,12% годовых. Ориентироваться на приведенные значения ставок как на рыночные индикаторы едва ли целесообразно, так как в ряде случаев ставки являются явно заниженными ввиду аффилированности контрагентов сделок.

## Капитализация

**Капитализация компаний**, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 13 декабря 2000 года составила **\$1 351,5 млн** или T195,6 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Снижение капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на **\$3,0 млн** обусловлено в основном падением курса привилегированных акций “Казахтелеком” и привилегированных акций ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК” (см. выше).

**Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса**, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 12 декабря на уровне **\$131,6 млн** или T19 035,97 млн. За неделю этот показатель **вырос на \$1,9 млн**. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$154,3 млн** или **T22 324,0 млн**.

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

**В секторе купли-продажи ГЦБ** на KASE суммарный объем 83 сделок составил на неделе **T2 934,6 млн**. На предыдущей семидневке оборот достиг T5 094,2 млн при 88 заключенных сделках. Как видно из представленной ниже таблицы, резкое сжатие оборота произошло за счет снижения торгуемости еврононот Казахстана. По мнению аналитиков ИРБИС, это обусловлено отсутствием компромисса между продавцами и покупателями в условиях противоречивых прогнозов относительно дальнейшей скорости девальвации тенге. Предлагаемые ставки сегодня не могут устроить покупателей, так как среди них – сторонники ускорения девальвации. Продавцы же не могут согласиться с параметрами спроса.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 07 - 13 декабря

(в скобках приводятся сопоставимые показатели предыдущего периода)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	макси-мальная	по последней сделке	средне-взвешенная		
<b>Дисконтные ГЦБ: МЕККАМ-3, 6, 12, ноты</b>					<b>48,2% (23,7%) оборота сектора купли-продажи</b>	
менее 8	4,01	6,77	6,77	4,45 (5,73)	481,0	8
8 – 14	5,47	6,90	6,08	5,73 (7,00)	387,8	13
15 – 28	6,08	7,20	7,20	7,18 (6,51)	254,7	3
64 – 91	7,25	7,85	7,85	7,45 (7,85)	105,1	10
182 – 364	10,59	11,21	10,66	10,68 (9,85)	186,1	3
Итого					1 414,7 (1 207,0)	37 (32)
<b>Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-36</b>					<b>6,5% (5,2%) оборота сектора купли-продажи</b>	
1060 - 1091	17,88	18,04	17,88	17,97 (18,01)	190,2	11
Итого					190,2 (266,8)	11 (14)

Срок до погашения, дней	Доходность к погашению для покупателя, % год,				Объем, млн тенге по дисконту	Число сделок
	мини-мальная	максимальная	по последней сделке	средневзвешенная		
<b>Евроноты Казахстана, USD</b>				<b>45,3% (64,3%) оборота сектора купли-продажи</b>		
*649 - 655	8,76	8,92	8,76	8,85 (8,90)	97,9	7
**1385 - 1391	8,63	8,99	8,68	8,85 (8,99)	642,3	19
***2308 - 2314	9,38	9,46	9,38	9,43 (9,50)	589,3	9
Итого					1 329,6 (3 274,4)	35 (39)
<b>ВСЕГО</b>					<b>2 934,6 (5 094,2)</b>	<b>83 (88)</b>

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

**В секторе репо-операций** по ГЦБ в течение периода зафиксирована **71 сделка на общую сумму Т7 155,8 млн.** Из них 41 сделка (на сумму Т3 308,8 млн) касались открытия репо и 30 (на сумму Т3 847,0 млн) – закрытия. На прошлой неделе суммарный оборот в данном секторе рынка находился на уровне Т6 670,6 млн. Увеличение объема репо-операций, по мнению аналитиков ИРБИС, обусловлено не низкой ликвидностью отдельных участников, а тем фактом, что текущие ставки ниже скорости девальвации тенге. Это создает благоприятные предпосылки для привлечения средств с последующим использованием их на валютном рынке.

После закрытия торгов 13 декабря общая сумма открытого на площадке репо составила **Т2 465,4 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 13 декабря составили (% годовых): на 1 день – 2,95; на 3 дня – 4,20; на 4 дня – 3,50; на 7 дней – 6,50; на 8 дней – 6,50; на 15 дней – 5,00; на 20 дней – 9,00; на 21 день – 9,00; на 24 дня – 8,00; на 25 дней – 10,50; на 28 дней – 9,50; на 29 дней – 9,00; на 92 дня – 9,86. Общее снижение стоимости самых коротких денег в секторе репо KASE продолжается.

**Всего на торговых площадках KASE** за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) по ГЦБ заключено **154 сделки** на общую сумму **Т10 090,4 млн.** На прошлой неделе объем 168 сделок составил Т11 764,4 млн.

**Доля биржевого оборота** в общем объеме сделок казахстанского вторичного рынка ГЦБ по сопоставимым операциям (включая евроноты и операции репо по ГЦБ) составила на неделе **78,1%**, на прошлой – 77,2%.

## ИНФОРМАЦИЯ О ЛИСТИНГОВЫХ КОМПАНИЯХ

**ОАО “Банк ТуранАлем”** (Алматы) в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE финансовую отчетность за 9 месяцев 2000 года: бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках. По данным эмитента результатом его финансово-хозяйственной деятельности за 9 месяцев 2000 года явились следующие показатели (пожалуйста, таблица).

**Сравнительные показатели финансово-хозяйственной деятельности**  
ОАО “Банк ТуранАлем” за 9 месяцев 2000 года

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Показатель	на		Увелич./уменьш., %
	01.10.99	01.10.00	
Уставный капитал (объявленный)	8 870 230	12 870 230	+45,1
Уставный капитал (оплаченный)	8 870 230	11 245 500	+26,8
Собственный капитал	5 115 976	8 453 766	+65,2
Всего активы	39 156 216	75 554 576	+93,0
Ликвидные активы	11 684 477	21 797 305	+86,5
Займы и депозиты	32 310 406	58 922 023	+82,4
Кредиты предоставленные (нетто)	22 076 668	46 190 278	+109,2
Доходы от операционной деятельности	4 982 252	10 314 073	+107,0
Общие расходы	4 229 807	8 976 942	+112,2
Чистый доход	752 445	1 337 131	+77,7
Балансовая стоимость 1 акции, тенге	5 767,58	7 517,47	+30,3

По сравнению с соответствующим периодом 1999 года произошел прирост: **собственного капитала** банка на Т3,3 млрд или на 65,2% (уставного капитала в результате размещения акций 5-й эмиссии – на Т2,4 млрд, дополнительного капитала – на Т26,9 млн, итоговой суммы нераспределенного дохода – на Т727,4 млн, резервов по переоценке основных средств – на Т208,2 млн); **активов** – на Т36,4 млрд или на 93,0% (на долю ссудного портфеля приходится Т24,1 млрд); **обязательств** – на Т33,1 млрд или на 97,1% (прирост депозитов на Т19,4 млрд); **операционных доходов** – на Т5,3 млрд или 107,0% в результате роста клиентской базы (увеличение доходов по ссудным операциям и комиссионных

доходов); **расходов** – на Т4,7 млрд или 112,2% в связи с увеличением ассигнований на резервы (провизии), выплат по депозитам и прочих расходов.

**Чистый доход** ОАО “Банк ТуранАлем”, полученный за 9 месяцев 2000 года, составил Т1,4 млрд, что на Т584,4 млн или 77,7% больше, чем за аналогичный период 1999 года.

**Динамика некоторых показателей деятельности ОАО “Банк ТуранАлем” за 2000 год поквартально не нарастающим итогом**

Показатель	(в млн тенге)				
	I-2000	II-2000	Изменение, %	III-2000	Изменение, %
Изменение депозитов	2 896,9	5 986,0	+106,6	9 862,4	+64,8
Операционный доход	3 527,3	3 524,8	-0,1	3 667,6	+4,1
Чистый доход	405,5	449,0	+10,7	482,6	+7,5

Также ОАО “Банк ТуранАлем” в соответствии с листинговыми обязанностями представило KASE протоколы Общих собраний акционеров: годового от 10 августа 2000 года и внеочередного от 04 декабря 2000 года.

**На годовом собрании** в соответствии с принятой повесткой дня акционеры ОАО “Банк ТуранАлем” утвердили финансовую отчетность и заключение Ревизионной комиссии за 1999 год, а также:

- одобрили и утвердили порядок распределения чистого дохода банка за 1999 год и нормативы на 2000 год; постановили: дивиденды по итогам 1999 года не начислять и не выплачивать, прибыль 1999 года направить на покрытие убытков прошлых лет;
- одобрили совершение сделок по приобретению акций ЗАО ННОПФ “Курмет” в размере 23,7% и ЗАО ННПФ “Казахстан” в размере 25% от их уставных капиталов;
- приняли решение выступить учредителем ОАО “ВТА Лизинг”;
- утвердили крупные сделки, совершенные банком в соответствии с решениями Совета директоров, а также увеличение обязательств, связанных с совершением этих сделок;
- утвердили аудитором общества фирму Ernst & Young (Казахстан).

Кроме того, собрание прекратило полномочия прежних составов и избрало новые составы Совета директоров (Байсеитов Б.Р., Сагиев Б.Н, Татишев Е.Н., Ниеткалиев Б.Ж., Суанкулов Е.К., Мажибаев К.К., Акишев С.С.) и Ревизионной комиссии (Уалиев С.Н. – Председатель, Мулдашев Т.З., Канаев Е.К.).

Вопросы об увеличении объявленного уставного капитала банка, о внесении изменений и дополнений в устав и выпуске облигаций были сняты с повестки дня.

**На внеочередном собрании** в соответствии с повесткой дня акционеры ОАО “Банк ТуранАлем” приняли следующие решения:

- увеличить объявленный уставный капитал банка на Т3 000 000 000 после завершения размещения акций пятой эмиссии и внести соответствующие изменения и дополнения в устав;
- осуществить выпуск именных конвертируемых (одна привилегированная акция может быть обменена на одну простую акцию) привилегированных акций без права голоса (минимальный размер дивидендов 10,25% от номинальной стоимости) в количестве 300 000 штук номинальной стоимостью Т10 000 на общую сумму Т3 000 000 000; размещение акций произвести открытым способом;
- произвести выпуск субординированных именных купонных облигаций в количестве 200 000 штук номинальной стоимостью \$20 000 000; срок обращения облигаций 8 лет с даты государственной регистрации эмиссии, ставка вознаграждения 12% годовых;
- приобрести 22,5% голосующих акций ЗАО ННПФ “Казахстан”.

Также акционеры одобрили привлечение ОАО “Банк ТуранАлем” кредита от инвестиционной компании DEG на сумму 10 000 000 евро на следующих условиях:

- по желанию DEG заем должен быть конвертирован в простые или привилегированные акции ОАО “Банк ТуранАлем”;
- указанные акции должны быть зарезервированы на сумму не менее \$5 000 000 на срок, предусмотренный соглашением;
- представителям DEG предоставляется право участвовать в качестве наблюдателя на Общих собраниях акционеров и на заседаниях Правления банка до тех пор, пока кредитор будет владеть не менее 5% акций ОАО “Банк ТуранАлем”.

**ОАО “Народный Банк Казахстана”** (Алматы) представило KASE протокол внеочередного Общего собрания акционеров от 31 октября 2000 года.

В соответствии с утвержденной повесткой дня собрания акционеры ОАО "Народный Банк Казахстана":

- избрали Председателем Правления банка Сайденова А.Г.;
- прекратили полномочия прежнего и утвердили новый состав Совета директоров в количестве семи человек: Смагулов К.М., Абдуллина Н.К., Абуов М.Г., Молдахметов Н.С., Досаев Е.А., Раханов М.С., Сайденов А.Г.;
- утвердили новую редакцию Устава с учетом новых, а также ранее внесенных изменений и дополнений;
- приняли решение направить нераспределенный чистый доход прошлых лет в сумме Т237 млн, на увеличение резервного капитала банка;
- приняли решение об увеличении объявленного уставного капитала на Т1 807 533 300 путем осуществления дополнительной эмиссии простых именных акций банка в количестве 18 075 333 штук номинальной стоимостью Т100 каждая на общую сумму Т1 807 533 300.

Решение об осуществлении указанной эмиссии и определение круга лиц, среди которых будут размещены акции, инициировано Правительством Республики Казахстан постановлением от 30 октября 2000 года #1360 "Отдельные вопросы открытого акционерного общества "Народный Сберегательный Банк Казахстана" в целях осуществления второго этапа приватизации банка. Совету директоров поручено заключить договор на оказание услуг по разработке методики определения рыночной стоимости, порядка и цены размещения акций нового выпуска. Размещение акций будет осуществлено закрытым способом, то есть среди действующих негосударственных акционеров.

Также ОАО "Народный Банк Казахстана" официальным письмом сообщило на KASE о завершении размещения пятой дополнительной эмиссии акций (А3387-4 от 16.11.00, KZ1C33870410, 18 075 333 простые именные, номинал Т100) на внутреннем рынке республики.

Размещение акций проходило с 20 ноября по 05 декабря 2000 года по цене Т120 за бумагу. С 20 ноября по 01 декабря акции размещались в соответствии с правом преимущественной покупки среди акционеров банка. С 01 по 05 декабря размещение осуществлялось закрытым спросом по подписке.

В результате размещения уставный капитал ОАО "Народный Банк Казахстана" вырос до Т5,4 млрд, а доля государства в его участии снизилась с 50% + 1акция до блокирующего пакета – 33,33%. Согласно заявления сотрудника банка, сделанного корреспондентам REUTERS, правительство не участвовало в покупке акций новой эмиссии. На KASE пока отсутствует официальная информация о том, как изменились доли участия акционеров банка в уставном капитале после размещения пятой эмиссии. Эти данные пока не сообщаются и представителями банка в интервью СМИ.

Наряду с облигациями, акции ОАО "Народный Банк Казахстана" включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А" (код – HSBK). В текущем году объем 21 заключенной биржевой сделки достиг \$11,2 млн (с учетом репо-операций), что позволяет назвать акции одним из наиболее ликвидных инструментов на KASE (четвертое место по объему сделок в 2000 году). В секторе купли-продажи цена акций банка в текущем году варьировала от \$0,7289 до \$2,3200. Наиболее объемные операции были проведены в конце ноября по ценам \$0,8324 - \$ 0,8661 за акцию.

**"Казахтелеком"** (Астана) в соответствии с листинговыми обязанностями уведомило KASE о созыве внеочередного общего собрания акционеров 21 января 2001 года со следующей повесткой дня:

- о выпуске облигаций "Казахтелеком" на внутреннем рынке республики Казахстан;
- утверждение условий выпуска облигаций "Казахтелеком".

Список акционеров, имеющих право голоса, будет составлен по состоянию на 22 декабря 2000 года. Собрание состоится по адресу: г. Алматы, ул. Фурманова, 240б, ком. 311. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров состоится 23 января 2001 года по тому же адресу.

**ОАО "Комирбанк"** (Экибастуз) в соответствии с листинговыми обязанностями уведомило KASE о созыве внеочередного Общего собрания акционеров 27 января 2001 года со следующей повесткой дня:

- Досрочное прекращение полномочий членов Совета директоров, переизбрание состава Совета директоров и определение его количественного состава.
- О выпуске облигаций.
- Об утверждении крупной сделки ОАО "Комирбанк" (привлечение денежных средств по иностранной кредитной линии).
- Прочее.

Дата составления списка акционеров, имеющих право принимать участие в Общем собрании акционеров – 03 января 2001 года. Собрание состоится по адресу: г. Экибастуз, ул. Строительная, 21.

**ОАО “Алюминий Казахстана”** (Павлодар; производство и реализация алюминия, глинозема и фтористых солей; добыча и обогащение алюминийсодержащего сырья; производство тепловой и электрической энергии) в соответствии с листинговыми обязательствами представило KASE материалы годового Общего собрания акционеров (протокол, отчет Правления, отчет Ревизионной комиссии), которое состоялось 27 сентября 2000 года.

В соответствии с принятой повесткой дня собрания акционеры ОАО “Алюминий Казахстана” утвердили отчет Правления, годовую финансовую отчетность, отчет Ревизионной комиссии за 1999 год, а также приняли следующие решения:

- начислить и выплатить дивиденды за 1999 год по привилегированным и простым акциям в размере 10% от номинальной стоимости одной акции;
- датой начала выплаты дивидендов по привилегированным акциям определить 01 декабря 2000 года (на дивиденды имеют право лица, внесенные в реестр по состоянию на 01 декабря 2000 года);
- датой начала выплаты дивидендов по простым акциям определить 30 июня 2001 года, (на дивиденды имеют право лица, внесенные в реестр по состоянию на 31 мая 2001 года);
- за счет чистого дохода отчетного года создать резервный фонд в размере Т900 млн и фонд развития и строительства в размере Т2 331,4 млн;
- во изменение решения Общего собрания акционеров от 01.02.99 об увеличении государственного пакета акций на сумму Т7 635 741 (76 357 простых акций) за счет внесения имущества считать увеличение государственного пакета акций в соответствии со стоимостью фактически внесенного имущества в размере Т7 367 857 (73 678 простых акций);
- утвердить изменения и дополнения в Устав;
- утвердить Положение о заочном голосовании Совета директоров;
- утвердить аудитором общества за 2000 год: из числа казахстанских компаний – ТОО “Глобал аудит”, из числа международных – Deloitte & Touche.

Также акционеры избрали новый Совет директоров в составе: Жумагалиевой Р.И., Ибрагимов А.Т., Сарычева Г.И., Юваловой Г.Н., Жульева В.Н. и ввело в состав Ревизионной комиссии Мариненко Т.И. вместо Калюги В.Г.

Помимо этого, в повестку дня собрания был включен вопрос, касающийся решения Аксуского суда по поводу отмены решения чрезвычайного Общего собрания акционеров ОАО “Алюминий Казахстана” от 24 июля 1997 года о снижении фиксированного размера дивидендов по привилегированным акциям третьего выпуска с 25%, как определено проспектом третьей эмиссии, до 10% от номинальной стоимости. При обсуждении данного вопроса представитель одного из акционеров заметил, что решение Аксуского суда вступило в законную силу после отклонения областной коллегией кассационной жалобы ОАО “Алюминий Казахстана” по данному решению. В настоящее время обязательство ОАО “Алюминий Казахстана” выплатить по привилегированным акциям дивиденды в соответствии с проспектом эмиссии (25% от номинальной стоимости) является не исполненным. Со ссылкой на действующее законодательство были внесены следующие предложения:

- доначислить и выплатить дивиденды в размере 15% от номинальной стоимости акций владельцам привилегированных акций за 1997 и 1998 годы, зафиксированным в реестре акционеров по состоянию на 27 сентября 2000 года;
- датой выплаты дивидендов определить 27 декабря 2000 года.

Однако данное предложение было отклонено большинством голосов в связи с тем, что в настоящее время дело находится на рассмотрении в Верховном суде. Собрание поручило Правлению общества при получении решения Верховного суда по данному вопросу обеспечить неукоснительное его исполнение.

С отчетом об итогах деятельности ОАО “Алюминий Казахстана” за 1999 год от имени Правления выступил Генеральный директор (Председатель Правления) – Ибрагимов А.Т. В отчете отмечено, что в 1999 году компанией произведено глинозема 1,15 млн тонн (106,7% к 1998 году), объем добычи бокситов составил 3,6 млн тонн (104,9%), объем горно-вскрышных работ составил 27,1 млн куб. метров горной массы (122,2%), выработано электроэнергии – 1,9 млрд квт/часов (из них для нужд города – 35,8%), теплоэнергии – 5,6 млн Гкал (из них для нужд города – 26,7%), приобретено запасных частей для улучшения состояния горной техники на сумму \$11,8 млн. В 1999 году в основной капитал компании инвестировано Т1,6 млрд собственных средств. Чистый доход компании по итогам года составил Т5,4 млрд. Общая численность работающих в ОАО “Алюминий Казахстана” составила 10 186 человек, средняя заработная плата в течение года – Т23 003.

Относительно перспектив развития компании в отчете говорится, что с целью увеличения производства глинозема разработана инвестиционная программа до 2005 года на сумму \$61 млн, которая включает в себя: строительство печной нитки кальцинации #5 с холодильником, реконструкцию электрофильтров

печей кальцинации и спекания, установку аппаратов "Реакол" в цехе спекания, строительство компрессорной станции, реконструкцию и строительство второй очереди шламоотвала #2, реконструкцию золоотвала ТЭЦ, замену турбины #4 ТЭЦ, установку индукционной печи в литейно-механическом цехе. Источником финансирования инвестиционной программы будут собственные и заемные средства.

На 01.01.2000 владельцем 31,7% от оплаченных акций ОАО "Алюминий Казахстана" являлось государство, 28,2% – ТОО "Казахстан Минерал Ресорсиз Корпорейшн"(Алматы, Казахстан), 24,5% – ТОО "Центрально-Азиатская Тростовая Компания" (Алматы, Казахстан), 6,7% – ТОО Производственно-финансовая компания "Кара Тас-АА" (Алматы, Казахстан), 8,8% – прочие акционеры.

## НОВОСТИ KASE

KASE сообщает, что 15 декабря 2000 года в торговой системе биржи состоится **аукцион по первичному размещению купонных облигаций ТОО "ВИТА"** (Алматы) второй эмиссии (KZ2CKAPUBA19, официальный список ценных бумаг KASE, категория "B", торговый код VITAb2).

Проведение доразмещения на KASE 15 декабря планируется на следующих условиях.

Объем доразмещения по номинальной стоимости составляет **сто пятьдесят тысяч долларов США**. Заявки подаются инвесторами в торговой системе KASE с 11:30 до 13:00 алматинского времени. Подача заявок на аукцион будет осуществляться по "чистой" цене в процентах от номинальной стоимости облигаций без учета накопленного интереса на момент проведения аукциона (накопленный интерес на дату доразмещения составляет 0,5445%). Количество облигаций в поданных заявках должно быть указано в виде **номинальной стоимости приобретаемого долга** (произведение количества облигаций и номинальной стоимости одной облигации). Сумма сделки на аукционе определяется как сумма "чистой" цены и накопленного интереса, умноженная на номинальную стоимость приобретенных облигаций с последующим делением на 100%. Приобретенные на аукционе бумаги должны быть оплачены до **16:00 алматинского времени 15 декабря 2000 года**.

**К участию в аукционе допускаются** действующие члены KASE категории "P" (право участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список биржи). Полный список этих членов с контактными реквизитами поддерживается в актуальном состоянии на веб-сайте KASE (<http://www.kase.kz/KASEMembers/>).

Купонные облигации ТОО "ВИТА" включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "B" 06 декабря 2000 года. Бумаги торгуются на KASE в рамках официального списка с 07 декабря 2000 года. Облигации деноминированы в долларах США. Номинальная стоимость – \$100,00. Общий объем выпуска по номинальной стоимости – \$1,5 млн. Оплата размещаемых облигаций осуществляется в тенге по курсу Национального Банка Республики Казахстан, действующему на день оплаты облигаций.

Тип купона – полугодовой. Купонная ставка – 14% годовых. Даты выплаты купонного вознаграждения – 01 июня 2001 года и 01 декабря 2001 года. Выплата вознаграждения осуществляется в казахстанских тенге по курсу Национального Банка Республики Казахстан, действующему на дату выплаты. Начисление вознаграждения осуществляется при учете временной базы **360/30**. На получение купонного вознаграждения имеют право лица, которые приобрели облигации не позднее чем **за 30 дней** до даты его выплаты.

Дата погашения облигаций – 01 декабря 2001 года. Облигации погашаются по номинальной стоимости в тенге по курсу Национального Банка Республики Казахстан, действующему на день погашения, путем перевода денег на счета держателей облигаций, которые зарегистрированы в реестре **за 30 дней** до даты погашения облигаций.

К особым условиям обслуживания выпуска относятся следующие. Если дата выплаты купонного вознаграждения или погашения облигаций приходится на выходной (праздничный) день, то выплаты держателю облигаций производятся в первый рабочий день, следующий за выходным. При этом облигационер не имеет права требовать начисления процентов или какой-либо иной компенсации за такую задержку в платеже. Ни один из облигационеров не имеет право на досрочное погашение облигаций.

Проведение тиражей и розыгрышей по облигациям условиями выпуска не предусмотрены. Средства, мобилизуемые путем выпуска облигаций, будут направлены на запуск цеха ТОО "ВИТА" по химической рафинации и дезодорации растительного масла (закупку сырья, увеличение численности сотрудников, расширение филиальной сети и создание мощной маркетинговой поддержки).

Маркет-мейкером облигаций ТОО "ВИТА" на KASE является **ТОО "R.G. Securities"** (Алматы).



**С 01 января 2001 года** KASE планирует приступить к регулярному составлению и публикации рейтинга активности членов биржи - участников торгов. Решение об этом было принято Биржевым советом KASE 08 декабря.

Рейтинг планируется составлять **по объему заключенных сделок** отдельно для секторов торговли государственными ценными бумагами (включая репо-операции), негосударственными эмиссионными ценными бумагами (включая репо-операции), а также для сектора торговли иностранными валютами. При составлении рейтинга будет учитываться **брутто-позиция участника** на торгах (суммарный объем операций покупки и продажи).

Рейтинги планируется публиковать не реже одного раза в месяц.

**С 01 января 2001 года** KASE планирует **отменить обязательную блокировку акций** на депо-счетах продавцов в ЗАО "Центральный депозитарий ценных бумаг" при проведении торгов негосударственными эмиссионными ценными бумагами (НЦБ). Кроме того, все расчеты по сделкам с акциями официального списка ценных бумаг KASE, которые заключаются методом непрерывного встречного аукциона (основной метод торгов), с указанной даты будут осуществляться **по схеме T+0** (расчет в день заключения сделки).

Решение об этих нововведениях было принято Биржевым советом KASE **08 декабря текущего года**.

В настоящее время торги листинговыми акциями (официальный список, категории "А" и "В") ведутся на KASE с предварительной блокировкой ценных бумаг и расчетами T+3, что несколько ограничивает "возможность маневра" брокеров.

## **МАРКЕТ-МЕЙКЕРЫ**

Член Казахстанской фондовой биржи (KASE) ОАО "Демир Казахстан Банк" (Алматы) подал заявление на биржу о добровольном отказе от статуса маркет-мейкера международных облигаций Казахстана – евролот третьей эмиссии (XS0102764031, 18.10.99 - 18.10.04, торговый код – **ENU04.10\_ret**) – в секторе мелких лотов (СМЛ). Решением Правления KASE от 13 декабря банк освобожден от обязательного котирования указанных ценных бумаг **с 27 декабря 2000 года** в СМЛ.

Статус маркет-мейкера евролот Казахстана третьей эмиссии в СМЛ был присвоен ОАО "Демир Казахстан Банк" решением Правления KASE от 27 июня 2000 года. Банк приступил к выполнению обязанностей по котированию облигаций с 03 июля 2000 года.

Решение относительно организации СМЛ было принято Биржевым советом KASE 19 мая 2000 года в целях предоставления возможности розничным инвесторам осуществлять операции с государственными ценными бумагами в торговой системе биржи, в том числе – через сеть Internet.

После отказа ОАО "Демир Казахстан Банк" от статуса маркет-мейкера, в СМЛ продолжает выполнять свои обязанности только один маркет-мейкер – ЗАО "Государственный накопительный пенсионный фонд" (ГНПФ), который в обязательном порядке с 03 июля 2000 года котирует евролоты Казахстана четвертой эмиссии (XS0111078183, 11.05.00 - 11.05.07, торговый код – **ENU07.05\_ret**).

**Подготовлено агентством "ИРБИС"  
при информационной поддержке KASE**

## Облигации ОАО "Каражанбасмунай" первой эмиссии включены в листинг KASE категории "А"

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

**08 декабря 2000 года** решением Биржевого совета Казахстанской фондовой биржи (KASE) от той же даты именные купонные облигации ОАО "Каражанбасмунай" (Актау) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А". Точность котирования KARMb1 в торговой системе KASE установлена до четвертого знака после запятой. О начале торгов облигациями будет объявлено дополнительно.

Ниже приводится краткая характеристика ОАО "Каражанбасмунай" (компания, общество), его деятельности и выпущенных ценных бумаг. Всю ответственность за достоверность этой информации несет руководство ОАО "Каражанбасмунай".

### СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

---

Вид ценных бумаг:	купонные именные облигации, индексируемые по изменению курса тенге к доллару США
Национальный идентификационный номер:	KZ73BAQLBA36
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A26
Ведение реестра:	ТОО "Центр Дар" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	06.12.00
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	20 000 000,00
Объем эмиссии в ценных бумагах:	200 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	20.12.00
Срок размещения:	3 года с даты начала обращения
Срок обращения:	3 года
Дата погашения:	20.12.03
Размер вознаграждения (интерес):	11% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	20 июня и 20 декабря
Временная база при расчете вознаграждения:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	за 30 дней до даты выплаты
Срок фиксации реестра при погашении:	за 10 дней до даты погашения
Обслуживание выпуска:	в тенге по официальному курсу Национального Банка Республики Казахстан, установленному на дату оплаты ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы)
Финансовый консультант выпуска:	ОАО "Казкоммерц Секьюритиз" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	08.12.00
Торговый код KASE:	KARMb1
Маркет-мейкер на KASE:	ОАО "Казкоммерц Секьюритиз"
Платежный агент:	ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы)

---

Средства, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут направлены на финансирование проекта по реабилитации казахстанского месторождения нефти "Каражанбас".

### ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ О КОМПАНИИ

Дата первичной государственной регистрации – 15 мая 1995 года. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический адрес головного офиса – Казахстан, 466200, Мангистауская обл., Актау, 23 микрорайон, фактический адрес – Казахстан, 466200, Мангистауская обл., Актау, 15 микрорайон, здание 18.

Основной деятельностью компании является разработка месторождения "Каражанбас", добыча, подготовка, сдача и переработка нефти, внедрение термических методов повышения нефтеотдачи, строительство объектов обустройства и сооружение скважин, очистка и переработка сырой нефти, строительство объектов подготовки нефти, экспорт, маркетинг и реализация углеводородов и углеводородных продуктов. Основной целью компании, согласно устава, является добыча нефти и газа в Республики Казахстан, в том числе путем привлечения различного рода инвестиций в нефтегазовую отрасль, и получение дохода от этого вида деятельности.

ОАО "Каражанбасмунай" является членом Казахстанской нефтегазовой ассоциации (КНА), которая представляет собой форум, нацеленный на обмен коммерческой информацией с целью развития

разведывательной и производственной деятельности в нефтяной промышленности. С 1997 года компания также является постоянным участником ежегодной международной выставки "Нефть и газ Казахстана" (KIOGE).

По состоянию на 30 сентября 2000 года численность сотрудников ОАО "Каражанбасмунай" составляла 1 941 человек.

### ЛИЦЕНЗИИ КОМПАНИИ

- Правительства Республики Казахстан на право пользования недрами для добычи углеводородного сырья на газонефтяном месторождении "Каражанбас" в Тупкараганском районе Мангистауской области сроком на 25 лет; вступила в действие 07 июня 1995 года.
- Правительства Республики Казахстан на право пользования недрами для добычи строительного песка карьера #9 в Тупкараганском районе Мангистауской области сроком на 15 лет; вступила в действие 07 апреля 1997 года.
- Государственная Комитета по делам строительства Республики Казахстан на право выполнения строительно-монтажных работ на территории Республики Казахстан; вступила в действие 05 июня 2000 года; подлежит ежегодному подтверждению.

### ЗАПАСЫ КОМПАНИИ

Согласно лицензии по состоянию на 01 января 1997 года утвержденные Государственной комиссией по запасам Республики Казахстан запасы промышленных категорий на газонефтяном месторождении "Каражанбас" составляли:

- нефти – 238 535 тыс. тонн (геологические), в т. ч. извлекаемые – 96 983 тыс. тонн;
- растворенного газа – 1 908 млн куб.м. (геологические), в т. ч. извлекаемые – 776 млн куб.м.;
- газа газовых шапок – 25 млн куб.м. (геологические).

Остаточные запасы на указанную дату (по проспекту компании – категорий А+В+С<sub>1</sub>) составляют:

- нефти – 225 811 тыс. тонн (геологические), в т. ч. извлекаемые – **84 259 тыс. тонн**;
- растворенного газа – **675 млн куб.м.** (извлекаемые);
- газа газовых шапок – 25 млн куб.м. (геологические).

Полученный горный отвод имеет площадь 16 001 га. Добыча разрешена в пределах залегания нижнемеловых и среднеюрских отложений до абсолютной отметки **минус 500 метров**.

Месторождение "Каражанбас" расположено на полуострове Бузачи к северу от порта Актау. На конец сентября 2000 года с начала разработки месторождения было извлечено 15 млн тонн нефти (15% извлекаемых запасов). Остаточные извлекаемые запасы составляют 82 млн тонн. Согласно переоценке, произведенной в августе 1999 года консалтинговой компанией "Милле и Ленц Лтд", остаточные извлекаемые запасы месторождения составляют **17,5 млн тонн**. Еще более 30 млн тонн по оценке специалистов "Милле и Ленц Лтд" и "Нэйшнз Энерджи Ко. Лтд" может быть дополнительно добыто на флангах месторождения за пределами нынешних разработок.

### КРАТКАЯ ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ КОМПАНИИ

В 1986 году Управление экспериментальной добычи нефти и газа Республики Казахстан было образовано в качестве отдельного предприятия – НГДУ "Каражанбаснефть". В 1994 НГДУ "Каражанбаснефть" была реорганизована в Акционерное общество "Каражанбасмунай". 20 марта 1996 года компания была зарегистрирована в Управлении Юстиции Актау как Акционерное Общество "Каражанбасмунай". В соответствии с договором купли-продажи государственного пакета акций АО "Каражанбасмунай", заключенным между правительством Казахстана и канадской компанией "Тритон-Вуко Энерджи Груп Лтд" (переименованной в "Нэйшнз Энерджи Ко Лтд") от 10 апреля 1997 года, 94,622% акций компании (100% голосующих акций) были выкуплены "Тритон-Вуко Энерджи Груп Лтд". 8 сентября 1999 года компания была перерегистрирована, как ОАО "Каражанбасмунай".

### КАПИТАЛ И АКЦИОНЕРЫ

На 30 сентября 2000 года объявленный уставный капитал ОАО "Каражанбасмунай" составлял **2 161,251 млн тенге** и оплачен полностью. Всего выпущено 2 045 035 простых именных (KZ1C00160225) и 116 216 привилегированных именных (KZ1P00160220) акций номинальной стоимостью 1000 тенге. Эмиссия акций зарегистрирована НКЦБ 10.01.97 под номером А0016-1. Отчет о размещении эмиссии утвержден НКЦБ 21.10.97. Ведение реестра эмитента осуществляет ТОО "Центр Дар" (Алматы).

Согласно выписке из реестра держателей ценных бумаг на 30.05.00 акциями ОАО "Каражанбасмунай" владели 1 457 акционеров. Компания "Нэйшнз Энерджи Ко. Лтд" владеет 100% простых акций

компании, что составляет 94,62% от общего числа акций. “Нэйшнз Энерджи Ко. Лтд” зарегистрирована в Канаде, имеет головной офис в Хьюстоне (США) и представительства в Актау, Алматы, Женеве и Калгари. Компания занимается развитием новых производственных предприятий в бассейне Каспийского моря, Средней Азии и на Дальнем Востоке. Основным акционером компании является “Эколо Инвестментс Лтд.” – частная кипрская корпорация, владеющая 90% акций “Нэйшнз Энерджи Ко. Лтд”. Общая капитализация “Нэйшнз Энерджи Ко. Лтд” на 1 мая 2000 года составляла примерно \$70 млн.

## ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО “Каражанбасмунай” представляет собой единую компанию без структурных подразделений и является единственным оператором на нефтяном месторождении “Каражанбас”.

После распада СССР и до момента приватизации компании программы по бурению на месторождении “Каражанбас” были полностью остановлены, часть оборудования разрушена. По состоянию на апрель 1999 года из 1052 эксплуатационных скважин только 450 числились действующими, но реально работало менее 100. Программа капитального ремонта скважин, начатая в мае 1999, увеличила число действующих скважин до 235. В мае 2000 года была запущена новая программа бурения 50 скважин. На сегодня пробурено 20 скважин из которых 19 эксплуатируются. Объем суточной добычи из одной скважины колеблется от 60 до 1200 баррелей (8,2 – 164 тонн) в день, что подтверждает возможность добычи в среднем 250 баррелей (31 тонна) в день, то есть параметра, использованного ранее при планировании.

Основная часть добываемой нефти имеет повышенную вязкость, и для увеличения нефтеотдачи используется метод поддержки внутрискважинного давления с помощью нагнетания пара в скважины. Проводятся работы по увеличению нефтеотдачи путем оптимизации сеток бурения, механического воздействия на пласт и промывки коллекторов химическими реагентами.

Компания самостоятельно осуществляет продажу всего объема добытой нефти. С июня 1997 года было продано более двух млн тонн. На базе отдела маркетинга ОАО “Каражанбасмунай” была создана региональная компания, занимающаяся маркетингом сырой нефти месторождения “Каражанбас” и других производителей на условиях предоставления платных услуг. Расположение месторождения позволяет использовать несколько путей транспортировки сырой нефти, что дает возможность быстро перенаправить объемы сырой нефти на самый привлекательный рынок.

Компания располагает прямым доступом к трубопроводу ЗАО “НКТН “КазТрансОйл” (КТО) в южной части месторождения, по которому ОАО “Каражанбасмунай” транспортирует свою сырую нефть в порт Актау. Основной объем экспортируемой нефти направляется далее по маршруту Актау – Махачкала – Новороссийск с использованием танкерного, железнодорожного и трубопроводного транспорта. Также по системе КТО через Узень и Атырау нефть направляется на Самару. Из Самары нефть месторождения “Каражанбас” по российской системе ТрансНефть экспортируется в черноморские порты и в европейские страны. Часть нефти экспортируется танкерами на Баку и Махачкалу с последующей транспортировкой в Европу по железной дороге или по нефтепроводам.

Средние показатели на тонну реализованной  
ОАО “Каражанбасмунай” нефти (тенге/тонну)

Показатель	В 1998 году	В 1999 году	В III кв. 2000 года
Цена реализации	66	96	140
Себестоимость	47	24	22
Расходы на транспортировку	16	22	28

Объемы продаж сырой нефти ОАО “Каражанбасмунай”

Период	Объем продаж, тонн	Средневзвешенная цена брутто (доллар/тонну)
31.07.97 - 31.12.97	246 000	89
1998 год	455 600	66
1999 год	485 000	96
01.01.00 - 31.10.00	650 000	140

Дополнительные транспортные и маркетинговые возможности включают в себя использование системы Каспийского Трубопроводного Консорциума (КТК), которая будет введена в действие к 30 июня 2001, а также возможность повышения стоимости нефти путем продажи ее в смесях более высокого качества. В настоящее время ОАО “Каражанбасмунай” работает совместно с компанией “ТенгизШевройл” по разработке рынка для “Легкой Уральской Экспортной Смеси”, состоящей из смеси нефтей полуострова Бузачи и месторождения Тенгиз. Компания продолжает осваивать новые рынки. Например, в июле 1999 ОАО “Каражанбасмунай” отправило первую партию сырой нефти на Литовский нефтеперерабатывающий завод “Мажейкью Нафта”.

## ВАЖНЕЙШИЕ ПРОЕКТЫ РАЗВИТИЯ

**Проект реабилитации месторождения “Каражанбас”.** Реабилитация нефтепромыслов на освоенной части месторождения “Каражанбас” является первоочередной задачей ОАО “Каражанбасмунай”. Предполагаемые общие затраты по проекту составляют \$209 млн. Финансирование будет осуществлено за счет реинвестирования средств, генерируемых ОАО “Каражанбасмунай”, долгосрочного долгового финансирования казахстанскими банками и выпуска облигаций на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.

Основными задачами реализации проекта являются:

- изменение системы разработки месторождения “Каражанбас” с целью вовлечения в эксплуатацию запасов в низкопроницаемых коллекторах и повышения коэффициента нефтедобычи в средне и высокопродуктивных коллекторах;
- бурение 50 скважин на территории месторождения и их обустройство с целью повышения объемов производства (16 скважин пробурено в 2000 году);
- реконструкция обустройства месторождения с целью повышения технологической эффективности и долговечности систем поддержания пластового давления и сбора продукции;
- реконструкция системы внутрипромысловой транспортировки, резервуаров для хранения и очистки нефти.

В результате планируемых работ добыча на месторождении и его флангах в течение последующих трех лет должна быть доведена до 60 000 баррелей в день или 3 млн тонн в год.

Для финансирования реализации проекта 2000 года ОАО “Каражанбасмунай” подписало соглашение о займе с рядом казахстанских банков на общую сумму \$27 млн. По состоянию на 30 сентября 2000 года компания полностью освоила сумму займов.

**Восстановление действующих и законсервированных скважин.** Планируется увеличить количества установок для капитального ремонта скважин с 5 до 9, что должно позволить восстановить добычу на всех экономически жизнеспособных скважинах.

**Освоение Восточного сектора.** После бурения разведочных скважин в Восточном секторе был определен участок, пригодный для эксплуатационного бурения площадью 22,4 кв. км. План развития ОАО “Каражанбасмунай” включает в себя разработку 276 новых скважин (138 эксплуатационных скважин и 138 нагнетательных скважин). Планируется строительство нового процессора для подготовки около 15 000 баррелей нефти в день (750 тыс. тонн в год). Исходя из результатов бурения и опыта работ на месторождения “Каражанбас”, геологические запасы Восточного сектора оценены в 81 млн тонн, извлекаемые – в 29 млн тонн.

**Освоение Западного сектора.** Путем бурения разведочных скважин были подтверждены возможности добычи нефти на удалении до шести километров к западу от существующих границ месторождения и оконтурен участок, пригодный для эксплуатационного бурения. Освоение Западного сектора, включая бурение 176 скважин, запланировано на 2002 год.

**Освоение других участков.** После бурения двух разведочных скважин ОАО “Каражанбасмунай” оценивает размеры других перспективных участков, расположенных к северу от границы месторождения, в 33 кв. км. Освоение этих секторов планируется начать в 2004 году. Для этого понадобится бурение примерно 350 скважин.

## ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО “Каражанбасмунай” на KASE представлены балансы, отчеты о прибылях и убытках, отчеты о движении денежных средств за 1997-1999 год, а также промежуточная финансовая отчетность за 9 месяцев 2000 года, выполненные в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ).

Показатели финансово-хозяйственной деятельности  
ОАО “Каражанбасмунай” по данным компании

(в тыс. тенге, если не указано иное)

Наименование показателя	на	на	на	на
	01.01.98	01.01.99	01.01.00	01.10.00
Уставный капитал (оплаченный)	2 161 251	2 161 251	2 161 251	2 161 251
Собственный капитал	709 048	-221 510	319 414	3 683 860
Балансовая стоимость активов	5 691 324	5 431 292	5 180 800	8 894 151

Наименование показателя	на	на	на	на
	01.01.98	01.01.99	01.01.00	01.10.00
Чистый оборотный капитал	-4 237 243	-4 962 456	-4 191 346	6 591
Дебиторская задолженность (нетто)	350 233	561 545	487 997	2 343 622
Обязательства, всего	4 982 276	5 652 802	4 861 386	5 210 291
Банковские кредиты	–	–	–	3 823 239
Кредиторская задолженность	4 982 276	5 151 528	4 861 386	1 074 308
Объем продаж	3 345 439	2 194 731	6 184 759	11 986 160
Нераспределенная прибыль (дефицит)	(2 335 544)	(3 159 02)	(2 540 719)	560 692
Чистый доход	(1 040 907)	(868 486)	573 491	3 363 820
Доходность продаж (ROS), %	20,40	10,99	73,46	80,17
Доходность капитала (ROE), %	–	–	179,54	91,31
Доходность активов (ROA), %	–	–	11,07	37,82

Значительная величина нераспределенного дефицита в 1997 и 1998 годах приводила к уменьшению величины активов и собственного капитала ОАО "Каражанбасмунай" вплоть до отрицательного значения собственного капитала в 1998 году. Это обстоятельство делает некорректным расчет доходности капитала и активов за соответствующие годы.

Финансовая отчетность за 1997 и 1998 годы была аудирована компанией **ТОО "PricewaterhouseCoopers"** (Казахстан, Алматы). В аудиторском заключении указывается, что *(начало цитаты)* "... произведенная оценка стоимости основных средств не соответствовала действовавшим на то время нормам балансового учета КСБУ №6). ... Это влияет на результаты финансово-хозяйственной деятельности, отраженной Компанией в финансовых отчетах" *(конец цитаты)*. За исключением корректировок, которые должны были бы быть произведены при приведении оценки в соответствие с действующими нормами учета, финансовая отчетность, по мнению PricewaterhouseCoopers, объективно и достоверно отражает финансовое положение ОАО "Каражанбасмунай" по состоянию на 31 декабря 1998 года. При этом аудитор обращал внимание на значительную сумму убытков компании, превышение текущих обязательств над текущими активами и выражал сомнение в способности компании продолжать деятельность на основе принципа непрерывности.

Финансовая отчетность за 1999 и промежуточная финансовая отчетность по состоянию на 30 сентября 2000 года была аудирована компанией **ЗАО "Arthur Andersen"** (Казахстан, Алматы). Аудитор отмечает, что на 30.09.00 ОАО "Каражанбасмунай" *(начало цитаты)* "... не имела обоснованного отчета независимого оценщика по резервам нефти. Вследствие вышеизложенного мы не смогли получить достаточную информацию для выражения мнения в отношении принципа, по которому учитывались активы нефтяного комплекса ... По нашему мнению за исключением эффекта исправительных проводок, если таковые были бы сделаны в том случае, если бы Компания получила бы обоснованный отчет по резервам ... финансовая отчетность во всех существенных аспектах представляет достоверную и объективную картину финансового положения ОАО "Каражанбасмунай" по состоянию на 30 сентября 2000 года и 31 декабря 1999 года, результаты его деятельности и движение денежных средств за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2000 года, в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета" *(конец цитаты)*.

## ХАРАКТЕРИСТИКА РИСКОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

**Падение цен на нефть.** Основной деятельностью ОАО "Каражанбасмунай" является добыча нефти и газа в Республике Казахстан с их последующей продажей на внутреннем и внешнем рынках. Успешность деятельности ОАО в значительной степени зависит от благоприятной конъюнктуры нефтяного рынка. В настоящее время, главным образом благодаря внедрению современных технологий и неглубокому залеганию нефти (большая часть запасов залегает на глубине от 50 до 150 м), разработка месторождения является высокорентабельной. Доход от добычи и продажи тонны нефти приносит ОАО "Каражанбасмунай" 5 687 тенге, что по данным эмитента является одним из самых высоких показателей среди всех казахстанских нефтяных компаний и обеспечивает ОАО "Каражанбасмунай" значительный запас прочности в случае падения цен. По расчетам менеджмента, деятельность компании станет убыточной только в том случае, если мировая цена нефти упадет ниже \$10 за баррель. В условиях постоянного роста спроса и мер по поддержанию цен, принимаемых странами ОПЕК, такое снижение цен, по мнению экспертов, является в ближайшие годы маловероятным.

**Исчерпание запасов нефти.** По состоянию на конец сентября 2000 года на месторождении "Каражанбас" было добыто 15 млн тонн нефти, что составляет 15,5% от утвержденных в советское время балансовых извлекаемых запасов. Остаточные извлекаемые запасы месторождения составляют 82 млн тонн. Согласно переоценке, произведенной в августе 1999 года консалтинговой компанией "Милле и Ленц Лтд", и с учетом запасов на флангах остаточные извлекаемые запасы составляют более 48 млн тонн. Таким образом, существующие запасы могут обеспечить проектный уровень добычи (около

3 млн тонн в год) в течении не менее чем 16 лет. Руководство компании планирует получить обновленный отчет по резервам нефти к концу 2000 года.

**Технические факторы.** Факторы технического риска для ОАО "Каражанбасмунай" связаны с высокой степенью износа части бурового, насосного и нефтесборного оборудования. Сумма начисленного износа по основным средствам компании составляет 27%. К настоящему времени эмитент уже осуществил замену большей части изношенных насосов и продолжает программу замены всего изношенного оборудования.

**Изменение законодательства.** Изменения в политической, законодательной, налоговой и регулятивной сферах потенциально могут оказать существенное влияние на деятельность ОАО "Каражанбасмунай". Компания частично защищена от существенных законодательных изменений в регулировании ее деятельности, так как режим налогообложения, применимый к ОАО "Каражанбасмунай", зафиксирован на дату приватизации.

**Долговые обязательства.** Покупная цена акций компании при их приобретении "Нейшнз Энерджи" составила \$45 млн. Эта сумма была полностью выплачена к 12 марта 2000 года. В дополнение к покупной цене акций компания согласилась взять на себя существующие долги ОАО "Каражанбасмунай". К моменту завершения сделки на балансе ОАО "Каражанбасмунай" числилось долгов по кредитам, зарплате, налогам и иным платежам в бюджет на сумму \$48 млн. Дополнительные обязательства на сумму \$6 млн долларов были обнаружены после завершения сделки. Все обязательства на общую сумму \$54 млн были полностью погашены к сентябрю 2000 года.

В июне 2000 года ОАО "Каражанбасмунай" взяло ссуду в ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" в размере \$18 млн. Срок погашения ссуды наступает в июне 2002 года. Ссуда подлежит погашению ежемесячными взносами начиная с 31 августа 2000 года. Ссуда была выдана под 17% годовых. Впоследствии процентная ставка была снижена до 14,85% годовых.

Также в июне 2000 года ОАО "Каражанбасмунай" взяло ссуду в ОАО "Народный Банк Казахстана" в размере \$9 млн. Срок погашения ссуды наступает в июне 2002 года. Ссуда подлежит погашению ежемесячными взносами начиная с 22 октября 2000 года. Ссуда получена под 16% годовых.

**Квотирование экспорта.** В конце 1999 года с целью загрузки отечественных нефтеперерабатывающих заводов правительство Казахстана ввело ограничения, согласно которым суммарный объем экспорта нефти в 2000 году должен был составить не более 22 млн тонн. 14 апреля 2000 года это постановление было отменено, однако возможность возвращения к подобной форме защиты рынка сохраняется. В настоящее время ОАО "Каражанбасмунай" экспортирует около 90% добываемой нефти. Увеличение поставок нефти на внутренний рынок могло бы снизить доходы компании и рентабельность ее деятельности, так как эти продажи осуществляются по значительно меньшим ценам (в 2000 году они составляют в среднем 65% от экспортных). В настоящее время для загрузки трех казахстанских НПЗ требуется около 10 млн тонн в год. Добыча нефти и газоконденсата в 2000 году составит около 34 млн тонн. В случае принятия решения о равных пропорциональных долях поставки нефти для на внутренний рынок для всех нефтедобывающих предприятий, их обязательная доля продаж составила бы около 29%. Таким образом, максимально возможное увеличение продаж на внутреннем рынке означало бы снижение доходов компании на 7% от нынешнего уровня, что не привело бы к существенному снижению рентабельности ее деятельности.

**Экология.** При строительстве скважин как в советское время, так и в 90-х годах на лицензионной территории было создано 60 временных резервуаров, которые впоследствии не были ликвидированы, и в которых в настоящее время сосредоточено от 4 до 5 тысяч тонн сливных отходов и нефти. Длительный срок эксплуатации нефтепромыслового оборудования привел к авариям, утечкам нефти из устьевого оборудования скважин, а также прорывам внутрипромысловых и магистральных нефтепроводов. В результате мощность почвенного слоя, пропитанного нефтью, достигает 15-20 см. Учитывая сложившуюся ситуацию, в проекте бюджета на 2000 год на экологические мероприятия предусмотрено более 33 млн тенге. Из этой суммы на решение проблемы утилизации аварийных отходов и очистки почвы выделено около 6,5 млн тенге. В целях предотвращения утечки нефти в 1999 - 2000 годах была заменена часть трубопроводов. Для проведения непрерывного мониторинга и анализа условий имеется установка передвижной полевой лаборатории.

**Затопление промыслов.** Для предотвращения затопления территорий промысла водами Каспийского моря ОАО "Каражанбасмунай" провело работы по строительству и укреплению 16 км защитных дамб на сумму 1 642 млн тенге. В дополнение к этому, риск попадания нефти и отходов в воды Каспия должен быть значительно сокращен в результате работ по очистке и ликвидации разливов нефти на территории промысла.

**Социальные факторы.** Объекты социальной инфраструктуры компании были выведены из состава предприятия и переданы городскому жилищно-коммунальному хозяйству. Согласно условиям приватизации, ОАО "Каражанбасмунай" в течение пяти лет обязано инвестировать в развитие социальной сферы \$2,5 млн и \$1,25 млн – в подготовку местных специалистов. В настоящее время ОАО "Каражанбасмунай" опережает график обязательных инвестиций.

**Подготовлено агентством «ИРБИС»**