

# НЕДЕЛЯ БИРЖЕВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА

01 - 07 марта

1 доллар США = 145,35 тенге по официальному курсу на конец периода

1 доллар США = 145,60 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 01 по 07 марта. В скобках дается соответствующий показатель предшествующей недели. Инструменты отсортированы в порядке убывания привлекательности.

Инвестиционная привлекательность биржевых финансовых инструментов с 01 по 07 марта

Финансовый инструмент	Валюта операции	Доходность, % год.	Объем сделок, млн KZT	Объем сделок, тыс. USD
RENTb	USD	15,17 (15,02)	0 (0)	0 (0)
VITAb2	USD	13,54 (13,52)	0 (0)	0 (0)
SMGZb1	USD	13,00 (13,00)	0 (0)	0 (0)
RGBRb2	USD	12,06 (12,53)	0 (135,7)	0 (933,7)
KZASb1	USD	12,00 (11,70)	66,0 (0)	453,4 (0)
Репо НЦБ	USD	*11,41 (13,13)	200,3 (48,0)	1 378,5 (330,5)
BTASb1	USD	11,30 (11,30)	0 (18,6)	0 (127,7)
KARMb1	USD	10,90 (10,90)	0 (0)	0 (0)
CCBNb1	USD	10,89 (11,11)	0 (0)	0 (0)
HSBKb	USD	10,50 (10,50)	0 (0)	0 (0)
KZOLb	USD	10,26 (10,65)	0 (29,1)	0 (200,0)
KZTOb	USD	10,16 (10,21)	0 (14,6)	0 (100,2)
KKGBe2	USD	9,50 (9,51)	0 (0)	0 (0)
ATFBb	USD	9,41 (10,50)	0 (0)	0 (0)
TMJLb	USD	9,40 (9,65)	28,3 (56,3)	194,3 (387,4)
ALKSb	USD	9,04 (9,52)	0 (0)	0 (0)
Евроноты-4	USD	8,29 (8,43)	1 697,0 (2 504,9)	11 664,9 (17 240,4)
TEBNb	USD	8,24 (6,74)	0 (3,0)	0 (20,4)
Евроноты-3	USD	7,68 (7,67)	3 680,8 (387,5)	25 300,8 (2 667,2)
Евроноты-2	USD	7,03 (7,66)	153,5 (80,4)	1 055,3 (553,4)
МЕКАВМ	USD	*6,17 (7,23)	1,9 (53,8)	13,0 (370,5)
KKGBb	USD	5,40 (4,82)	0 (0)	0 (0)
Облигации МФО	USD	4,80 (5,10)	59,1 (260,3)	406,2 (1 791,3)
МЕККАМ, ноты	KZT	*6,49 (7,31)	924,5 (951,4)	6 355,1 (6 548,2)
Репо ГЦБ	KZT	*4,31 (7,00)	8 069,8 (3 696,2)	55 470,2 (25 440,4)
Репо НЦБ	KZT	*2,00 (9,00)	30,8 (1,1)	211,9 (7,2)

Примечание к таблице: доходность KZASb1, TMJLb рассчитана как среднее по сделкам; по остальным корпоративным облигациям – как среднее по котировкам продажи.

Скорость девальвации тенге в течение анализируемого периода по средневзвешенному курсу основной сессии KASE оценивается в **11,33% 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 07 марта 16:00 AST и изменение за неделю

Срок	Валюта	Ставка	Тренд
1 неделя	KZT	7,20	-1,47
2 недели	KZT	8,10	-1,32
1 месяц	KZT	9,00	-1,17
2 месяца	KZT	9,90	-1,02
3 месяца	KZT	10,70	-1,13

В течение анализируемого периода ставки размещения почти однонаправленно снижались. Исключение составляет лишь 07 марта: накануне трехдневных праздников деньги немного выросли в цене. В целом же объемное погашение ГЦБ 02 и 11 марта оказывало позитивное влияние на состояние корсетов банков. Проблемы с краткосрочной ликвидностью остались позади.

## СЕКТОР НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (НЦБ)

### Вторичный рынок

**В секторе купли-продажи** НЦБ за исследуемый период на торговых площадках KASE заключено 9 сделок на сумму **\$1 427,6 тыс.** (Т207,7 млн). Относительно предыдущей недели (\$3 326,8 тыс., 31 сделка) оборот НЦБ сократился в 2,3 раза. Абсолютным лидером по объему сделок явились на неделе **купонные облигации ОАО “ДАГОК Кустанайасбест”** (KZ739AVI2A42, официальный список ценных бумаг KASE категории “А”, KZASb1), доля которых в общем объеме составила 31,8%. На втором месте по обороту выделяются простые акции ОАО “ТНК “КАЗХРОМ” (KZ1C04180427, официальный список ценных бумаг KASE категории “В”, KZCR) – 29,5%, далее следуют привилегированные акции ОАО “Мангистаумунайгаз” (KZ1P05020213, официальный список ценных бумаг KASE категории “В”, MMGZp) – 25,0%. По остальным инструментам, торговавшимся в течение периода, объем сделок оказался незначительным. На предыдущей неделе лидером явились простые акции ОАО “Банк ТуранАлем”. Сделки были заключены по 5 различным ценным бумагам.

По последним сделкам периода цена ССВН относительно предшествующих результативных торгов выросла на 5,2%, KZCR – на 22,0%, MMGZp – на 58,3%. Доходность облигаций TMJLb выросла с 9,5001% до 9,6501%.

**Капитализация компаний**, акции которых торгуются на биржевом рынке НЦБ Казахстана, на 07 марта 2001 года составила **\$1 403,9 млн** или Т204,4 млрд по биржевому курсу тенге к доллару, действующему на эту дату. Рост капитализации в долларовом выражении относительно последнего дня предыдущего периода на **\$11,3 млн** объясняется ростом цен всех торговавшихся в течение недели акций.

**Капитализация биржевого рынка облигаций по лучшим ценам спроса**, которые регулярно выставляются в торговой системе биржи маркет-мейкерами этих ценных бумаг, зафиксирована 07 марта на уровне **\$231,5 млн** или Т33 702,3 млн. В номинальном выражении капитализация сегмента (суммарная номинальная стоимость облигаций, включенных в торговые списки KASE) оценивается на контрольную дату в **\$261,8 млн** или Т38 115,5 млн.

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

### Результаты торгов акциями 01 - 07 марта

(в USD за акцию, если не указано иное)

Эмитент	Код бумаги	Цена закрытия	Средневзв. Цена	Объем, штук	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKS			0	0,1540	0,3080
АО "Актобемунайгаз"	AMGZp	*8,3500		0		*15,0000
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTAS	71,52		0	71,50	73,50
ОАО "Банк ЦентрКредит"	ССВН	1,3393	1,3393	1 000	1,3418	1,3393
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBK	0,8324		0	0,9000	1,8000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGB	*0,4500		0	0,2500	0,5000
ОАО "ТНК "Казхром"	KZCR	*7,320	7,320	57 615	7,320	7,320
"Казактелеком"	KZTK	14,500		0	13,500	16,500
"Казактелеком"	KZTKp	*8,710		0	8,000	12,000
ОАО "Мангистаумунайгаз"	MMGZp	*4,7500	4,7500	75 109	4,7500	4,7500
АО "Рахат"	РАНТ			0	*0,42	
ОАО "САУР"	SAYR			0		*0,3400
ОАО "ШНОС"	SYRG			0	1,3000	
ОАО "Темірбанк"	TEBN	*1,095		0	0,688	3,500
АО "УЛЬБА"	ULBAp	*10,00		0		*10,32
ОАО "УКТМК"	UTMK	*50,000		0	5,000	145,000
ОАО "УКТМК"	UTMKp	*4,3100		0	5,0000	
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBN	2,5572		0	1,3762	2,5069
ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК"	VTBNp	2,3033		0	1,3762	2,3008

## Результаты торгов облигациями 01 - 07 марта

(% годовых, если не указано иное)

Эмитент	Код облигации	Валюта номинац.	Последняя	Средне-взвешенная	Объем, тыс. USD	Лучший спрос	Лучшее предлож.
ОАО "Алматы Кус"	ALKSb	USD	15,8542		0,00	18,9029	11,1997
ЗАО "АТФБ"	ATFBb	USD	10,5979		0,00	9,4157	10,5013
ОАО "Банк ТуранАлем"	BTASb1	USD	11,3000		0,00	11,8000	11,3000
ОАО "Банк ЦентрКредит"	CCBNb1	USD	11,6998		0,00	11,9879	10,8958
ОАО "Народный Банк Казахстана"	HSBkb	USD	11,2702		0,00	13,5000	10,5000
ОАО "Каражанбасмунай"	KARMB1	USD			0,00	11,0171	10,9000
ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК"	KKGBb	USD	7,00		0,00	10,50	5,52
ОАО "ДАГОК Кустанайасбест"	KZASb1	USD	12,0000	12,0000	453,36	12,0000	12,0000
ЗАО "ННК "Казахойл"	KZOLb	USD	10,6001		0,00	10,5083	10,4001
ЗАО "НКТН "КазТрансОйл"	KZTOb	USD	10,2105		0,00	10,5000	10,2025
ТОО "RENATA"	RENTb	USD			0,00		*15,8398
ТОО "RG BRANDS"	RGBRb2	USD	12,5000		0,00	12,7000	12,3000
ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ"	SMGZb1	USD			0,00	18,9950	13,0022
ОАО "ТЕМІРБАНК"	TEBNb	USD	6,6943		0,00	16,7592	10,0265
РГП "Казахстан темір жолы"	TMJLb	USD	9,6501	9,4000	194,34	9,1500	9,6501
ТОО "ВИТА"	VITAb2	USD			0,00	14,4760	13,5416

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

**Индекс KASE**, отражающий изменение котировок спроса на акции официального списка ценных бумаг биржи категории "А" при учете рыночной капитализации их эмитентов, за исследуемый период **снизился на 0,0077** и после закрытия торгов 07 марта был зафиксирован на уровне **105,8478**.

**В секторе репо-операций по НЦБ** в течение периода заключено **7 сделок на общую сумму \$1 792,4 тыс.** (Т260,5 млн). Из них 5 сделок (на сумму \$1 590,4 тыс.) касались открытия репо и 2 (на сумму \$202,0 тыс.) – закрытия. На конец периода на бирже было открыто 17 репо по НЦБ в долларах и тенге на общую сумму **\$2 826,9 тыс.** В качестве объекта репо использованы простые и привилегированные акции ОАО "ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК", облигации ТОО "ВИТА", ТОО "RG BRANDS", ОАО "ШАХАРМУНАЙГАЗ" и ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ". Срок репо в USD варьирует от 16 до 87 дней, ставки – от 10,50 до 19,66% годовых. В тенге репо открыто на пять дней под 2,0% годовых.

**Всего на торговых площадках KASE по НЦБ** за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено **16 сделок на общую сумму \$3 220,0 тыс.** (Т468,1 млн). В предшествующем периоде объем 38 сделок составил \$5 054,8 млн.

### Изменения в торговых списках

**С 05 марта 2001 года** решением Биржевого совета KASE от той же даты **именные купонные облигации ОАО "Шымкентнефтеоргсинтез"** (ОАО "ШНОС", Шымкент) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А". Более подробная информация публикуется в специальном выпуске (см. ниже).

**С 12 марта 2001 года** на основании заявления торгового члена KASE на торги в секторе "Нелистинговые ценные бумаги" по второму уровню допуска выводятся **простые именные** (KZ1C00482116, торговый код – NFCN) и **привилегированные именные** (KZ1P00482111, торговый код – NFNp) **акции ОАО "Нефтехимбанк"** (Шымкент). Акции ОАО "Нефтехимбанк" были включены в дополнительный список KASE 05.09.97. В соответствии с новыми требованиями "Положения о листинге ценных бумаг" 14.07.98 акции были переведены в официальный список категории "В". В связи с отзывом у ОАО "Нефтехимбанк" Национальным Банком лицензии на проведение банковских операций в тенге и иностранной валюте решением Биржевого совета KASE от 02.05.00 акции банка были исключены из торговых списков биржи. **В настоящий момент по решению суда от 12.05.00 банк находится в процессе ликвидации.**

## СЕКТОР ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ (ГЦБ)

### Вторичный рынок

**В секторе купли-продажи ГЦБ** на KASE в суммарный объем 89 сделок составил **Т6 742,0 млн.** На предшествующей неделе оборот не превысил Т5 132,2 млн при 96 заключенных сделках. Рост объема операций произошел в основном за счет высокой торгуемости евронон Казахстана, а также в результате некоторого повышения доли биржевых операций с ГЦБ на всем вторичном рынке республики. Аналитики ИРБИС не склонны рассматривать изменение оборота и его структуры как принципиальные.

Параметры биржевых сделок по ГЦБ 01 - 07 марта

(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, 12, ноты</b>				<b>13,8% (18,6%) оборота сектора купли-продажи</b>		
8 – 14	5,30	5,99	5,83	5,65 (6,23)	137,7	5
15 – 28	6,14	6,33	6,33	6,23 (6,57)	199,4	3
29 – 36	6,57	6,91	6,57	6,60 (8,93)	65,5	2
37 – 42	6,30	6,78	6,30	6,47 ( – )	517,0	10
43 – 56	6,50	6,50	6,50	6,50 (6,54)	5,0	1
Итого					924,5 (951,4)	21 (22)
<b>Дисконтные индексированные ГЦБ: МЕКАВМ-12</b>				<b>0,03% (1,0%) оборота сектора купли-продажи</b>		
менее 8	5,99	5,99	5,99	5,99 (7,00)	1,9	1
Итого					1,9 (53,8)	1 (2)
<b>Купонные ГЦБ: МЕОКАМ-36, МЕОКАМ-24</b>				<b>3,3% (17,4%) оборота сектора купли-продажи</b>		
577 – 672	13,50	13,89	13,50	13,51 (14,29)	112,0	2
927 – 1086	14,13	17,22	14,13	15,69 (16,82)	113,2	16
Итого					225,2 (893,9)	18 (18)
<b>Евроноты Казахстана, USD</b>				<b>82,0% (57,9%) оборота сектора купли-продажи</b>		
566 – 567	6,67	7,34	6,67	7,03 (7,66)	153,5	3
1301 – 1307	7,57	7,83	7,72	7,68 (7,67)	3 680,8	19
2224 – 2230	8,10	8,48	8,14	8,29 (8,43)	1 697,0	22
Итого					5 531,3 (2 972,8)	44 (41)
<b>Евроноты международных финансовых организаций, USD</b>				<b>0,9% (5,1%) оборота сектора купли-продажи</b>		
360 - 364	4,77	4,79	4,77	4,78 (4,93)	44,0	4
732 - 732	4,86	4,86	4,86	4,86 (5,03)	15,1	1
Итого					59,1 (260,3)	5 (13)
<b>ВСЕГО</b>					<b>6 742,0 (5 132,2)</b>	<b>89 (96)</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 заключено 70 сделок на общую сумму T10 499,7 млн.** Из них 39 сделок (на сумму T8 069,8 млн) касалась открытия репо и 31 (на сумму T2 429,9 млн) – закрытия. В предыдущем периоде оборот в данном секторе рынка был зафиксирован на уровне T7 108,5 млн. После закрытия торгов 07 марта общая сумма открытого на площадке репо составила **T8 635,5 млн.** Текущие средневзвешенные ставки на 07 марта составили (% годовых): на 3 дня – 3,17; на 5 дней – 4,00; на 7 дней – 3,00; на 10 дней – 4,50; на 22 дня – 7,00; на 26 дней – 8,00; на 28 дней – 7,30; на 29 дней – 8,00; на 30 дней – 7,62; на 31 день – 8,08.

**Всего на торговых площадках KASE по ГЦБ за прошедшую неделю (сектор купли-продажи и сектор репо) заключено 159 сделок на общую сумму T17 241,6 млн.** В предшествующем периоде объем 207 сделок составил T12 240,7 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 **86,2%**, на прошлой – 82,8%.

## ИНФОРМАЦИЯ О КОМПАНИЯХ

**ОАО “Каражанбасмунай”** (Актау; разработка нефтяного месторождения Каражанбас; добыча, подготовка, сдача и переработка нефти, строительство объектов обустройства и сооружение скважин, очистка и переработка сырой нефти, строительство объектов подготовки нефти и др.) представило KASE основные технико-экономические показатели за 2000 год, которые представлены в таблице.

Показатель	Единица измерения	2000 год
Добыча нефти	тыс. тонн	885,42
	млн тенге	2 574,9
Отгружено нефти на внутренний рынок	тыс. тонн	136,73
	млн тенге	1 284,6
Отгружено нефти на экспорт	тыс. тонн	727,11
	млн тенге	15 633,1
Себестоимость продукции	млн тенге/тонн	2,9
Средневзвешенная цена реализации	тенге	19 584,6
Чистый доход	млн тенге	4 674,9
Количество работающих	человек	2 149

**ОАО “КАЗКОММЕРЦБАНК”** (Алматы) известило KASE о созыве 30 марта 2001 года годового Общего собрания акционеров со следующей повесткой дня:

Отчет Правления об итогах деятельности банка за 2000 год;

- Утверждение годовой финансовой отчетности и заключения Ревизионной комиссии;
- О порядке распределения чистого дохода и размера отчислений в резервный капитал банка;
- О выплате дивидендов;
- Внесение изменений в Устав банка;
- Избрание ревизора;
- Прекращение полномочий членов Совета директоров банка;
- Определение количественного состава и избрание членов нового Совета директоров банка;
- Утверждение внешнего аудитора;
- Другие вопросы.

Место проведения собрания: г. Алматы, пр. Гагарина, 135-Ж. При отсутствии кворума повторное собрание акционеров будет проведено 31 марта 2001 года.

"Казахтелеком" (Астана) представило KASE оперативные технико-экономические показатели за 2000 год. В таблицах ниже приводятся показатели компании за 1999 и 2000 годы, а также динамика их изменения.

#### Оперативные технико-экономические показатели "Казахтелеком"

Показатель	на	на	Увелич. / уменьш., %
	01.01.00	01.01.01	
Междугородный, международный телефонный трафик, тыс. минут	690 588	952 490	+37,9
в том числе - платный ОАО "Казахтелеком"	668 063	847 999	+26,9
из платного трафика по направлениям:			
Республика Казахстан	568 804	742 658	+30,6
Страны СНГ	86 940	92 672	+6,6
Государства дальнего зарубежья	12 319	12 669	+2,8
Время занятия каналов по Internet, тыс. минут	23 251	108 419	+366,3
Телеграммы исходящие, тыс. единиц		1 797	
в том числе платные		861	
Наличие основных телефонных аппаратов (ОТА), единиц	1 759 769	1 835 325	+4,3
в том числе СТС (сельской телефонной сети)	267 278	287 913	+7,7
из наличия ОТА всего у населения, единиц	1 559 089	1628 973	+4,5
Вновь установленные ОТА, единиц	144 418	180 751	+25,2
в том числе СТС	29 352	50 806	+73,1
Чистый прирост ОТА, единиц	-15 613	75 556	
в том числе СТС	-20 572	20 635	
Плотность ОТА на 100 жителей, единиц	11,9	12,3	+2,5
в том числе СТС	4,1	4,4	+7,7

#### Финансово-экономические показатели "Казахтелеком"

тыс. тенге, если не указано иное

Показатель	на	на	Увелич. / уменьш., %
	01.01.00	01.01.01	
<b>Доходы от реализации услуг:</b>	<b>29 852 476</b>	<b>35 897 020</b>	<b>+20,2</b>
в том числе:			
междугородная и международная связь	18 988 681	22 321 008	+17,5
телеграфная связь	446 350	309 368	-30,6
местная телефонная связь	9 803 347	11 891 965	+21,3
проводное вещание	165 134	137 705	-16,6
спутниковая связь (IPLC и KULAN)		188 723	
сети передачи данных	109 225	623 108	+470,5
от реализации смарткарт	127 066	349 336	+174,9
<b>Расходы по основной деятельности:</b>	<b>22 786 753</b>	<b>29 335 818</b>	<b>+28,7</b>
в том числе:			
материалы	1 249 539	1 527 601	+22,3
покупные	2 664 770	5 191 626	+94,8
капитальный ремонт	794 171	1 198 994	+51,0
оплата труда	7 209 700	8 306 662	+15,2
налоги	2 051 859	2 756 816	+34,4
в том числе общегосударственные	1 484 617	2 289 028	+54,2
социальная сфера	3 096	2 806	-9,3
амортизационные отчисления	4 414 359	6 944 107	+57,3
<b>Численность работающих, чел.</b>	<b>32 967</b>	<b>30 872</b>	<b>-6,3</b>
в том числе ААУ	2 887	2 615	-9,4
Доходы на 1 работающего	905,5	1 162,8	+28,4

Показатель	на	на	Увелич. / уменьш., %
	01.01.00	01.01.01	
<b>Дебиторская задолженность:</b>	<b>9 253 532</b>	<b>8 014 859</b>	<b>-13,3</b>
в том числе:			
физических лиц	1 151 552	1 320 713	+14,7
государственных учреждений:	1 012 463	751 969	-25,7
республиканский бюджет	578 707	559 863	-3,2
местные бюджеты	433 756	192 106	-55,7
прочих юридических лиц Республики Казахстан	3 021 672	2 637 725	-12,7
долги стран СНГ	2 644 485	2 220 567	-16,0
долги государств дальнего зарубежья	1 423 360	1 083 885	-23,8

**ОАО “УСТЬ-КАМЕНОГОРСКИЙ ТИТАНО-МАГНИЕВЫЙ КОМБИНАТ”** (ОАО “УКТМК”, Усть-Каменогорск; производство и реализация титановой губки и товарного магния) предоставило KASE данные по основным технико-экономическим показателям компании за 2000 год, которые приводятся в нижеследующей таблице.

млн тенге, если не указано иное

Показатель	2000 год
Объем производства товарной продукции	5 523,3
Себестоимость товарной продукции	5 067,6
Рентабельность, %	9,0
Балансовая прибыль:	
учетом курсовой разницы	411,5
без учета курсовой разницы	411,5
Производительность труда, тенге/чел	2 046 391
Среднемесячная зарплата, тенге	28 250,6
Объем капитальных вложений	377,0
Дебиторская задолженность	95,7
Кредиторская задолженность	671,5

**РГП “Казахстан темир жолы”** (Астана) представила на KASE документы, из которых следует, что **12 февраля 2001 года** Национальная комиссия Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) утвердила отчет об итогах размещения дисконтных облигаций предприятия первой эмиссии (KZ2CLALN6A19, официальный список ценных бумаг KASE категории “А”, TMLb, 23.06.00 - 23.06.01, \$15 млн, текущая рыночная ставка – 9,65% годовых) **на сумму \$15 000 000**. Средневзвешенная доходность облигаций при первичном размещении составила 11,49% годовых. Согласно данным, которыми располагает ИРБИС, 31% эмиссии выкупили компании по управлению пенсионными активами, 2% – банки, а 67% – другие инвесторы (брокерско-дилерские компании и их клиенты).

**ОАО “ВАЛЮТ-ТРАНЗИТ БАНК”** (Караганда) известило KASE об изменениях в составе Правления банка. По информации банка, решением Совета директоров от 16.02.01 года исполняющим обязанности Председателя Правления банка назначен Адилханов Мурат Советович, исполняющим обязанности Заместителя Председателя Правления – Табулдин Серик Мажитович, исполняющим обязанности главного бухгалтера – Казанцева Людмила Николаевна.

## ИЗМЕНЕНИЕ РЕЖИМА ТОРГОВ

**С 12 марта 2001 года** решением правления KASE от 05.03.01 вводится в действие новый нормативный документ KASE “**Порядок заключения сделок с акциями**” (Порядок). Этот документ разработан в соответствии с постановлением Директората Национальной комиссии Республики Казахстан по ценным бумагам (НКЦБ) “**Об установлении режима ожидания к удовлетворению заявок на покупку и продажу акций в торговой системе ЗАО “Казахстанская фондовая биржа”** от 07 декабря 2000 года #732, зарегистрированным Министерством юстиции Республики Казахстан 10.01.01 за #1357.

Суть новой торговой методики состоит в следующем.

Если при проведении торгов акциями методом непрерывного встречного аукциона (основной торговый метод KASE) будут определены сочетаемые между собой заявки, на основании которых может быть заключена сделка с данными акциями, эти заявки будут автоматически переводиться в **пятнадцатиминутный режим ожидания** к своему удовлетворению. В течение действия указанного режима торги данными акциями проводятся методом франкфуртского аукциона (один из дополнительных торговых методов KASE), в ходе которого участники торгов вправе ввести в торговую систему биржи заявки, конкурирующие по отношению к заявкам, которые находятся в режиме ожидания к своему удовлетворению. По окончании действия указанного режима удовлетворение заявок (как находившихся в режиме ожидания к своему удовлетворению, так и введенных в торговую систему KASE в рамках франкфуртского аукциона, производится **по цене отсечения** – цене, по которой

обеспечивается максимальный объем заключения сделок. После удовлетворения заявок вышеописанным образом возобновляется проведение торгов данными акциями методом непрерывного встречного аукциона. При этом оставшиеся неудовлетворенными заявки (как находившиеся в режиме ожидания к своему удовлетворению, так и введенные в торговую систему KASE в рамках франкфуртского аукциона), продолжают участвовать в таких торгах без необходимости своего повторного ввода в торговую систему KASE или их подтверждения.

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

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

**Описанный Порядок распространяется только на сделки с акциями листинговых компаний** (официальный список ценных бумаг KASE категорий "А" и "В").

**Под методом непрерывного встречного аукциона** в постановлении Директората НКЦБ и Порядке понимается "метод проведения торгов, при котором торговая система KASE самостоятельно удовлетворяет введенные в нее трейдерами заявки исходя из сочетаемости цен и объемов, указанных в заявках встречных направлений, с учетом приоритетности ранее введенной в нее заявки перед другими введенными в нее заявками аналогичного направления, содержащими ту же цену".

**Под методом франкфуртского аукциона** в постановлении Директората НКЦБ и Порядке понимается "метод проведения торгов, при котором в течение определенного времени осуществляется ввод заявок в торговую систему KASE, по окончании которого производится удовлетворение всех или отдельных данных заявок по цене отсечения".

Согласно упомянутому выше постановлению Директората НКЦБ описанный выше режим торговли акциями вводится "в целях минимизации возможности манипулирования ценами при заключении сделок".

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**

## Облигации ОАО "Шымкентнефтеоргсинтез" первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг KASE категории "А"

Специальный выпуск по материалам ОАО "Шымкентнефтеоргсинтез", Казахской фондовой биржи (KASE) и НКЦБ Казахстана

05 марта 2001 года решением Биржевого совета KASE от той же даты именные купонные облигации Открытого акционерного общества "Шымкентнефтеоргсинтез" (ОАО "ШНОС"; Шымкент) первой эмиссии включены в официальный список ценных бумаг биржи категории "А".

### СВЕДЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБЛИГАЦИЙ

---

Вид ценных бумаг:	Именная купонная облигация, индексируемая по изменению курса тенге к доллару США
Статус ценных бумаг:	облигации удостоверяют прямые, общие, безусловные, несубординированные и необеспеченные обязательства эмитента
Национальный идентификационный номер:	KZ2CUY03A339
Номер в эмиссии в государственном реестре:	A33
Ведение реестра:	ТОО "Реестр-Сервис" (Алматы)
Дата регистрации эмиссии:	16.02.01
Номинальная стоимость облигации:	100,00 долларов США
Объем эмиссии в долларах США:	25 000 000
Объем эмиссии в ценных бумагах:	250 000
Дата начала обращения (дата эмиссии):	26.02.01
Срок размещения:	3 года с даты начала обращения
Срок обращения:	3 года
Дата погашения:	26.02.04
Размер вознаграждения (интерес):	10% годовых
Даты выплаты вознаграждения (интереса):	26 августа и 26 февраля
Временная база при всех расчетах:	360/30
Срок фиксации реестра при выплате купона:	30 дней
Даты фиксации реестра для выплаты купона:	27 июля и 27 января
Срок фиксации реестра при погашении:	30 дней
Дата фиксации реестра при погашении:	27.01.04
Обслуживание выпуска:	в тенге по средневзвешенному курсу KASE, установленному на дату выплаты или дату фактического погашения
Финансовые консультанты выпуска:	ЗАО "ДАБ "АБН АМРО Банк Казахстан" (Алматы); ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы); ОАО "Народный Банк Казахстана" (Алматы)
Дата включения в торговые списки KASE:	05.03.01
Дата первых торгов:	будет объявлена дополнительно
Торговый код KASE:	SYRGb1
Точность изменения цены:	4 знака после запятой
Маркет-мейкеры на KASE:	ОАО "КАЗКОММЕРЦБАНК" (Алматы)

---

### Дополнительные условия

Как было сказано выше, выплата вознаграждения (интереса) по облигациям и погашение их номинальной стоимости будет производиться в тенге по средневзвешенному курсу KZT/USD, сложившемуся на утренней торговой сессии KASE на дату выплаты вознаграждения (интереса). Если такой курс не установлен на дату выплаты, то выплата вознаграждения (интереса) или выплата номинальной стоимости будет производиться в тенге по курсу, установленному Национальным Банком Республики Казахстан на дату выплаты. По усмотрению эмитента купоны могут быть оплачены, как и номинальная стоимость облигаций при погашении, в долларах США держателям облигаций, которые не являются резидентами Республики Казахстан. Купоны и номинальная стоимость облигаций при погашении могут быть выплачены только в день, который является рабочим днем (дата фактической выплаты). Никакие дополнительные проценты или иные суммы не подлежат взиманию вследствие того, что рабочий день, в который выплаты могут быть произведены, выпадает после дня, установленного для выплаты (дата выплаты). Если дата выплаты или дата погашения не является рабочим днем, то первый рабочий день, следующий за датой выплаты или датой погашения, является датой фактической выплаты или датой фактического погашения.

Эмитент может в любое время покупать облигации на открытом рынке или иным образом по любой цене. Приобретенные таким образом облигации, пока они находятся в держании или от имени эмитента,

не дают их держателю права голосовать на собраниях держателей облигаций и не должны считаться непогашенными для целей определения кворума на собраниях держателей облигаций или при наступлении случаев невыполнения обязательств эмитентом, определенных условиями выпуска данных облигаций. Все облигации, погашенные или приобретенные таким образом, и любые приложенные к ним или сданные с ними купоны с не наступившим сроком выплаты аннулируются и не могут быть повторно выпущены или перепроданы.

В случае неуплаты эмитентом любой суммы, которую он обязан уплатить в соответствии с Условиями выпуска данных облигаций в установленную для ее уплаты дату, он обязан выплатить проценты по просроченной сумме. Проценты по просроченной сумме будут начисляться с даты, установленной для уплаты, до даты фактической уплаты (как до, так и после вынесения судебного решения) по ставке 2% годовых сверх купона в отношении такой суммы. При необходимости начисления процентов за период менее одного года, они будут начисляться из расчета 360 дней в году, состоящем из 12 месяцев по 30 дней каждый и, в случае незавершенного месяца, количества истекших дней. Проценты по каждой облигации перестают начисляться с даты погашения. Если погашение облигаций задерживается или не осуществляется необоснованно, то они продолжают начисляться.

Деньги, мобилизуемые посредством выпуска облигаций, будут использованы на общекорпоративные цели, включая финансирование капитальных инвестиций и оборотного капитала, выплату задолженностей эмитента и прочие цели.

## **ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ ЭМИТЕНТЕ**

Дата первичной государственной регистрации – 31.12.93, дата последней перерегистрации – 02.04.99. Организационно-правовая форма – открытое акционерное общество. Вид собственности – частная. Юридический и фактический адрес головного офиса: Казахстан, 486050, Южно-Казахстанская обл., Шымкент, Ленгерское шоссе, 5 км. Численность сотрудников на 01.01.01 – 2 352 (производственный персонал – 1 714, административный персонал – 536, прочие – 102).

Основной деятельностью ОАО “ШНОС” является переработка нефти и продажа нефтепродуктов. Основная продукция представлена бензином, дизельным топливом, мазутом, керосином и сжиженным газом.

## **ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**

ОАО “ШНОС” образовано в 1993 году на основе Шымкентского нефтеперерабатывающего завода. Основные мощности Шымкентского НПЗ были введены в эксплуатацию в середине 80-х и начале 90-х годов. Проектная мощность завода составляет 7 миллионов тонн.

В июле 1996 года правительство Казахстана приватизировало ОАО “ШНОС”, продав все простые акции “Казвит Холдингс Лтд” (Kazvit Holdings Ltd. – “Казвит”) – компании, зарегистрированной в Гибралтаре и аффилированной с ОАО “КАЗКОММЕРЦБАНК”. Согласно данному договору, “Казвит” приняла на себя инвестиционные обязательства в размере \$150 млн (включая инвестиции из собственной прибыли завода), которые должны были быть осуществлены до 31 декабря 2001 года. Согласно условиям договора в случае, если инвестиционные обязательства будут исполнены не полностью, компания “Казвит” обязана уплатить правительству Казахстана штраф в размере 15% от недостающей суммы инвестиций. В январе 1998 года “Казвит” продала простые акции ОАО “ШНОС” компании “Сентрал Эйжиан Индастриал Инвестментс Н.В.” (Central Asian Industrial Investments N.V., Каракуа, Антильские острова, Нидерланды) с передачей всех обязательств по договору о приобретении акций, включая инвестиционные обязательства. 31 марта 2000 года компания “Харрикейн Хайдрокарбонс” (Hurricane Hydrocarbons Ltd, головной офис – Калгари, Альберта, Канада, в соответствии с законодательством которой компания была учреждена в 1986 году) завершила приобретение простых акций ОАО “ШНОС” у “Сентрал Эйжиан Индастриал Инвестментс Н.В.”.

Ныне “Харрикейн Хайдрокарбонс” возглавляет вертикально-интегрированную группу компаний (Группа), в которую входят: ОАО “ШНОС”, ОАО “Харрикейн Кумколь Мунай” (ХКМ, Кызыл-Орда, Казахстан), “Харрикейн Оверсиз Сервисес Инк.” (Калгари, Канада), ЗАО “Харрикейн Инвестментс” (Алматы), ТОО “Харрикейн – Достык” (Алматы) и ТОО “Харрикейн – Сайран” (Алматы).

“Харрикейн Хайдрокарбонс” начала свою деятельность в Казахстане с доли в СП “Туран Петролеум” в 1991 году, участвуя в разработке трех нефтяных месторождений (Кызылкия, Арысқум и Майбулак) в Южном Казахстане. Другими участниками совместного предприятия являлись государственные ХКМ и “Южгазгеология”. Впоследствии СП “Туран Петролеум” приобрело лицензию на разработку месторождения Южный Кумколь. В 1996 году одна из дочерних компаний “Харрикейн Хайдрокарбонс” – Hurricane Kumkol Limited (Кипр) – за \$120 млн приобрела все простые акции ХКМ, до того времени принадлежащей государству. Одним из условий покупки акций является выполнение инвестиционных обязательств, согласно которым Группа обязалась до 31 декабря 2002 года инвестировать сумму, эквивалентную \$280 млн в основные средства ХКМ. Источником инвестиций могут быть как прямые вложения компании “Харрикейн Хайдрокарбонс”, так и прибыль ХКМ. В случае невыполнения

инвестиционных обязательств “Харрикейн Хайдрокарбонс” обязана уплатить штраф правительству Казахстана в размере 15% от суммы недостающих инвестиций. По оценке “Харрикейн Хайдрокарбонс”, на конец марта 2000 года Группа выполнила свои инвестиционные обязательства на 50%.

В соответствии с условиями приобретения акций ОАО “ШНОС” (как было сказано выше, приобретение акций у “Сентрал Эйжиан Индастриал Инвестментс Н.В.” было закончено 31.03.00), “Харрикейн Хайдрокарбонс” приняла на себя инвестиционные обязательства на \$150 млн. Эти обязательства должны быть выполнены до 31 декабря 2001 года посредством привлечения инвестиций либо реинвестирования прибыли ОАО “ШНОС”. По оценке менеджмента, на конец 2000 года инвестировано около \$87,1 млн. В случае невыполнения данного требования, “Харрикейн Хайдрокарбонс” обязана уплатить штраф в размере 15% от недостающей суммы инвестиций. “Харрикейн Хайдрокарбонс” намеревается провести переговоры с правительством Казахстана относительно сокращения инвестиционных обязательств по отношению к ОАО “ШНОС”, в том числе за счет перевода части объема инвестиций на ХКМ, основываясь при этом на соображениях экономической целесообразности.

В 1999 году – начале 2000 года “Харрикейн Хайдрокарбонс” находилась под защитой Канадского законодательства в связи с дефолтом по долговым обязательствам. *(Согласно проспекту ОАО “ШНОС”, канадское законодательство предусматривает возможность временной защиты компаний от кредиторов и реструктуризации долгов в случае дефолта компаний по своим обязательствам. Свод законодательных актов и дополнений к актам, регулирующим подобные ситуации, называется “Акт, регулирующий взаимоотношения между кредиторами и компанией” – Companies' Creditors Arrangement Act).* После реструктуризации долгов 31 марта 2000 года “Харрикейн Хайдрокарбонс” была освобождена от защиты. На конец 2000 года компания выплатила в общей сложности \$174,67 млн по долговым обязательствам, составляющим в сумме \$198,57 млн. Менеджмент “Харрикейн Хайдрокарбонс” полагает, что компания сумеет погасить оставшиеся обязательства в сумме \$23,9 млн досрочно. В соответствии с Планом реструктуризации долгов ОАО “ШНОС” выпустил гарантии в пользу кредиторов “Харрикейн Хайдрокарбонс” на сумму непогашенного долга.

## КАПИТАЛ, АКЦИИ И АКЦИОНЕРЫ

**На 01.02.01** объявленный уставный капитал ОАО “ШНОС” составляет **100 млн тенге**, выпущенный и оплаченный уставный капитал - **62,3 млн тенге**. Всего выпущено 62 322 701 акция номинальной стоимостью 1,0 тенге, в том числе простых именных – 61 928 201 и привилегированных именных – 394 500. ОАО “ШНОС” зарегистрировано три выпуска акций. Последний выпуск зарегистрирован 18.01.01 с одновременным аннулированием второго выпуска (второй выпуск аннулировал первый) на сумму 62 322 701 тенге в связи с уменьшением выпущенного капитала и состоит из 61 928 201 экземпляров простых акций и 394 500 привилегированных акций номинальной стоимостью 1 тенге каждая. Выпуск акций осуществлен в бездокументарной форме. Реестр акционеров ведется ТОО “Реестр-Сервис” (Алматы).

Размер дивидендов на одну простую акцию ОАО “ШНОС” определяется Общим собранием акционеров по предложению Правления (в соответствии с проспектом третьей эмиссии акций от 01.10.00 – по предложению Совета директоров). По привилегированным акциям уставом и проспектом эмиссии определен фиксированный дивиденд в размере 100% от номинальной стоимости. За 1995 год дивидендов выплачено на сумму 23 368 тыс. тенге, из них по простым акциям – 15 486 тыс. тенге, по привилегированным – 7 882 тыс. За 1996 год суммы выплат соответственно составили: 15 385 тыс., 7 075 тыс. и 8 310 тыс. тенге. За 1997, 1998 и 1999 годы дивиденды начислены и выплачены только по привилегированным акциям в сумме 7 905 тыс.; 394,5 тыс. и 327,5 тыс. тенге соответственно.

Простые и привилегированные акции ОАО “ШНОС” с 16.09.98 включены в официальный список KASE категории “А”. С 16.09.97 до 16.09.98 они торговались в рамках официального списка категории “В”. В 2000 году по акциям компании заключено 7 сделок в количестве 13 293 307 акций на сумму 15 776,8 тыс. долларов США. Судя по суммарному объему сделок, простые акции компании являлись наиболее торгуемыми негосударственными ценными бумагами на KASE в 2000 году. Их цена в течение года варьировала на бирже от \$1,0000 до \$1,6300 за акцию. Последняя сделка проведена по максимальной цене. В 2001 году биржевых сделок по простым акциям ОАО “ШНОС” не зафиксировано. Сделок по привилегированным акциям компании на KASE за все время торгов проведено не было. Обязанности маркет-мейкера по акциям ОАО “ШНОС” на KASE выполняет ОАО “Казкоммерц Секьюритиз” (Алматы).

**На 02.02.01** 91,44% оплаченного уставного капитала ОАО “ШНОС” (по итогам третьей эмиссии) владеет “Харрикейн Хайдрокарбонс”. Согласно выписке из реестра держателей ценных бумаг остальными 8,56% владеют физические лица.

## ХАРАКТЕРИСТИКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СЫРЬЕВОЙ БАЗЫ

Как уже указывалось выше, основной деятельностью ОАО “ШНОС” является переработка нефти и продажа нефтепродуктов. В структуре доходов ОАО “ШНОС” в 2000 году большую роль играли также поступления от реализации сырой нефти. Завод покупает нефть, перерабатывает ее и продает нефтепродукты либо перерабатывает нефть от лица третьих сторон и берет фиксированную плату за

тонну переработанной нефти. По итогам за 9 месяцев 2000 года реализация нефтепродуктов обеспечила заводу около 50% дохода от продаж. Реализация сырой нефти на экспорт – приблизительно 43% от общей выручки. В основном ОАО "ШНОС" экспортирует нефть, купленную у ХКМ. Нефть отгружается с нефтеналивных железнодорожных эстакад, принадлежащих ОАО "ШНОС".

**Организационная структура.** Производственные мощности ОАО "ШНОС" расположены в Шымкенте. Компания имеет 7 филиалов (Астана, Алматы, Шымкент, Тараз, Кызыл-Орда, Караганда, Усть-Каменогорск) и представительства в Алматы и Бишкеке (Кыргызстан). Филиалы являются частью маркетинговой сети компании и занимаются хранением и реализацией нефтепродуктов. Основная часть административного персонала в настоящий момент находится в городе Шымкенте, часть менеджмента (департамент маркетинга и сбыта, отдел стратегического планирования и анализа, финансовый отдел и отдел внутреннего контроля и аудита) базируется в Алматы.

**Снабжение сырой нефтью.** Основным поставщиком нефти ОАО "ШНОС" является компания "Харрикейн Кумколь Мунай". Доля этой компании в общих поставках нефти в 1999 году составила 83%, а в 2000 году – около 64%. Сырьевая база ХКМ определяется лицензиями, которыми владеет доминирующая в Группе "Харрикейн Хайдрокарбонс". На сегодня эта компания владеет лицензиями на разработку месторождений Кумколь Южный, Кызылкия, Арыскуп и Майбулак (данные лицензии были отозваны у компании "Туран Петролеум"); 50% участия в ЗАО "Тургай Петролеум" (ранее – "Кумколь-Лукойл"), которое разрабатывает месторождение Северный Кумколь (фактически – северную часть месторождения Кумколь); 50% участия в компании "Казгермунай", которое владеет лицензиями на разработку месторождений Акшабулак, Нуралы и Аксай.

Другими значительными поставщиками нефти являются компании ЗАО "НКТН "КазТрансОйл" (нефть, получаемая в качестве оплаты за услуги по транспортировке), ЗАО "ННК "КАЗАХОЙЛ" и "Тургай Петролеум".

Поставки нефти с месторождений Тургайского бассейна осуществляются по нефтепроводу "Кумколь – Шымкент". Оператором данного трубопровода является национальная компания ЗАО "НКТН "КазТрансОйл". В настоящее время тариф на транспортировку на отрезке "Кумколь-Шымкент" составляет \$10,9 за тонну. Оплата производится в тенге, при этом обменный курс и, следовательно, сумма оплаты зависит от предназначения нефти: если она транспортируется для дальнейшего экспорта, то применяется обменный курс Национального Банка Казахстана на день оплаты; если нефть предназначена для переработки, то применяется обменный курс на 1 апреля 1999 года, равный 87,5 тенге за 1 USD (на начало 2001 года разница в тарифах составляла 65%). При покупке нефти ее транспортировка покрывается поставщиком. Практически все закупки нефти осуществляются на условиях предоплаты.

Все четыре нефтяные месторождения группы компаний "Харрикейн Хайдрокарбонс" связаны с ОАО "ШНОС" нефтепроводом с пропускной способностью около 21 тыс. тонн в сутки (порядка 7,5 млн тонн в год). Наличие этого нефтепровода позволяет увеличивать производство нефтепродуктов без дополнительных вложений в развитие инфраструктуры.

**Обеспеченность запасами нефти.** В результате переоценки запасов, выполненной в 1999 году компанией McDaniel & Associates Consultants Ltd, доказанные остаточные извлекаемые запасы, принадлежащие группе "Харрикейн Хайдрокарбонс", составляли 244,6 млн баррелей или 31,57 млн тонн. С учетом добычи нефти в 2000 году (3,334 млн тонн), на конец 2000 года запасы составляли 28,2 млн тонн. В случае сохранения современного уровня добычи этих запасов хватит на 8,5 лет.

Месторождения региона разрабатываются также СП "Тургай Петролеум" и СП "Казгермунай". Первая компания, разрабатывая северную часть месторождения Кумколь, добыла в 2000 году 1,3 млн тонн. Собственные запасы (по данным компании) на конец 2000 года составляли 10,1 млн тонн. СП "Казгермунай" разрабатывает три небольших месторождения: Акшабулак (извлекаемые запасы порядка 1 млн тонн), Нуралы и Аксай (на них в настоящее время продолжается разведка). Суммарная добыча в 2000 году СП "Казгермунай" составила 0,56 млн тонн.

**Нефтепереработка.** ШНПЗ был введен в эксплуатацию в 1985 году с запуском комбинированной установки ЛК-6У, обеспечивающей переработку 7 млн тонн нефти в год. Завод был спроектирован на переработку западносибирской нефти. В связи с переходом на переработку нефти Кумкольской группы месторождений потребовалась реконструкция некоторых производств, которая была в основном завершена в 90-е годы. В настоящее время глубина переработки составляет в среднем около 52%, изменяясь в зависимости от варианта переработки от 50 до 58%.

В настоящее время в состав комплекса ЛК-6У входят: установка для атмосферной перегонки нефти мощностью 7 млн тонн в год; установка каталитического риформинга нефтепродуктов с предварительной гидроочисткой сырья мощностью 1 млн тонн в год; комплекс по гидродепарафинизации (очистке) дизельного топлива мощностью 1 млн тонн в год; установка по гидроочистке керосина мощностью 600 тыс. тонн в год; газодиффузионная установка мощностью 450 тыс. тонн в год. Установка по вакуумной перегонке мазута мощностью 3,8 млн тонн сырья в год и

установка замедленного коксования были построены в 1992 году, но в настоящее время не эксплуатируются.

По данным ОАО «ШНОС» объем инвестиций в основные средства в 1997 году составил 782 млн тенге, в 1998 году – 1,8 млрд тенге (около \$23 млн), в 1999 году – 906 млн тенге. Все инвестиции были осуществлены за счет чистой прибыли компании. Главными целями указанных вложений являлись реконструкция действующего производства с целью улучшения качества и оптимизации ассортимента продукции.

В период с 1993 по 1998 годы на заводе была внедрена компьютеризованная система управления производством и осуществлена модернизация установок риформинга и гидродепарафинизации дизельного топлива.

В настоящее время проводится переоборудование установки замедленного коксования в установку легкого термокрекинга мазута производительностью 1 млн тонн в год. После сдачи в эксплуатацию установки термокрекинга предполагается запуск установки по вакуумной перегонке мазута. На стадии строительства находится установка по каталитическому крекингу мазута мощностью 2,0 млн тонн в год.

Для обеспечения работы основных технологических цехов служат вспомогательные подразделения, включая товарно-сырьевой цех, центральную заводскую лабораторию, цех паро-водо-воздухоснабжения, электроцех, цех контрольно-измерительных приборов и автоматики и др.

В течении 2000 года компании было поставлено 4,56 млн тонн нефти, из которых 3,05 миллиона тонн было переработано, 1,51 млн тонн – поставлено на экспорт. Из переработанной нефти 2,26 млн тонн было приобретено ОАО «ШНОС», а оставшиеся 0,79 млн тонн (17% от общего объема поставок или 26% от объема переработки) было получено по толлинговым соглашениям. Толлинговая переработка нефти контролируется Агентством Республики Казахстан по регулированию естественных монополий, защите конкуренции и поддержке малого бизнеса (далее – Агентство). В 2000 году действовал установленный Агентством тариф: 2 845 тенге за тонну переработанной нефти, включая НДС (\$19,6 по состоянию на 1 февраля 2001 года). Этот достаточно низкий тариф делает данный вид деятельности низкорентабельным, что объясняет тот факт, что в структуре доходов ОАО «ШНОС» в 2000 году доходы от толлинговых операций составили всего 2%.

**Продукция и ее реализация.** Конечными продуктами нефтепереработки являются: бензин марок А-80, А-85, АИ-92, АИ-96; дизельное топливо; авиационный и осветительный керосины; котельное топливо (мазут); печное топливо и сжиженный газ. Суммарный выход продуктов в результате переработки составляет 93%, включая 18% бензина и 1% сжиженного газа. Выход дизельного топлива и мазута определяется используемым вариантом цикла переработки: при летнем варианте их выход составляет 33% и 41%, при зимнем – 26% и 48% соответственно.

#### Производство нефтепродуктов ОАО «ШНОС» (тыс. тонн)

Наименование продукта	1997	1998	1999	2000
Бензин	872	793	797	620
Дизельное топливо	988	1 011	961	857
Мазут	1 195	1 398	1 334	1 286
Керосин*	148	140	14	20
Сжиженный газ*	27	50	82	94
Печное топливо	0	0	2	0
<b>Итого</b>	<b>3 230</b>	<b>3 391</b>	<b>3 190</b>	<b>2 876</b>

Выпускаемая товарная продукция отгружается потребителям через наливные эстакады в железнодорожные и автомобильные цистерны. Подавляющая часть нефтепродуктов транспортируется по железной дороге. При этом используются 4 специальные эстакады (для дизельного топлива, для бензина, нефтяная и мазутовая). ОАО «ШНОС» осуществляет реализацию нефтепродуктов посредством прямых поставок с завода, через филиалы, а так же собственные и арендованные автозаправочные станции (АЗС). По информации компании в настоящее время практически все поставки продукции ОАО «ШНОС» осуществляются на условиях предоплаты.

В настоящее время имеются 7 филиалов, которые обеспечивают потребности следующих областей: Акмолинская, Алматинская, Карагандинская, Усть-Каменогорская, Жамбылская, Южно-Казахстанская, Кызылординская. Филиалы осуществляют реализацию через собственные (в Алматы и Таразе), арендованные нефтебазы и нефтебазы ответхранения. Собственная розничная сеть включает в себя АЗС в Южно-Казахстанской, Жамбылской и Акмолинской областях.

Основная часть нефтепродуктов реализуется на внутреннем рынке республики. Важнейшими потребителями являются промышленные и сельскохозяйственные предприятия, ТЭЦ, авиапредприятия, автозаправочные станции. Доля экспорта сравнительно невелика, но имеется тенденция ее увеличения: если в 1998 году на экспорт было отправлено 159 тыс. тонн или 2,7% от общего количества нефтепродуктов, то в 2000 году объем экспорта составил 288 тыс. тонн или 4,4%. Большая часть поставок (33 и 30% соответственно) была осуществлена на Украину и в Литву.

Основными рынками для сбыта нефтепродуктов ОАО “ШНОС” являются географически близкие южные регионы Казахстана – Южно-Казахстанская, Алматинская, Жамбылская, Кызылординская и Восточно-Казахстанская области, на долю которых приходится 36% территории и 46% общего населения Казахстана.

**Экспорт нефти.** ОАО “ШНОС” имело экспортные квоты, которые устанавливаются Министерством энергетики, индустрии и торговли с правом экспортировать сырую нефть в пределах этих квот. В конце 1999 года и начале 2000 года ОАО “ШНОС” экспортировало нефть, поставляемую ХКМ, что обеспечивало ему около 43% от общих поступлений. Большая часть экспорта осуществлялась в дальнее зарубежье через порты Черного моря.

## РЫНОК СБЫТА И КОНКУРЕНЦИЯ

ОАО “ШНОС” занимает значительную долю рынка по поставкам нефтепродуктов в южные регионы страны. Конкурентами ОАО “ШНОС” являются два других казахстанских нефтеперерабатывающих завода – ОАО “Атырауский нефтеперерабатывающий завод” (АНПЗ) и ЗАО “Павлодарский нефтехимический завод” (ПНХЗ), а также российские НПЗ, расположенные к северу от Казахстана (Самарский, Орский и Омский).

В последнее десятилетие наблюдалась тенденция уменьшения загрузки казахстанских НПЗ. Эта тенденция объясняется уменьшением спроса на нефтепродукты на внутреннем рынке, возросшей конкуренцией со стороны российских поставщиков и значительным различием ценах на нефть на внутреннем и мировом рынках. Падение было особенно существенным в последние 2 года, причем, если в 1999 году оно было связано с резким падением цен на нефть (компании были вынуждены экспортировать максимально возможное количество нефти, чтобы минимизировать убытки), то в 2000 году высокие цены на мировом рынке подталкивали нефтедобытчиков экспортировать свою продукцию, чтобы максимизировать прибыль.

**ПНХЗ.** Обладая общей мощностью переработки около 7,5 млн тонн в год, ПНХЗ является самым крупным нефтеперерабатывающим заводом в Казахстане. ПНХЗ был запущен в эксплуатацию в 1978 году, глубина переработки нефти достигает 70%. В ноябре 2000 года контрольный пакет акций (51%) ПНХЗ был передан ОАО “Мангистаумунайгаз”. Нефть поставляется на ПНХЗ по нефтепроводу “Омск – Павлодар” в соответствии с договорами о замещении нефти между казахстанскими и российскими производителями. Небольшие объемы поставляются также по железной дороге с месторождений Прикаспийского региона и Тургайского бассейна. В последние годы большинство поставок на ПНХЗ происходило по схеме замещения – ОАО “Мангистаумунайгаз” и ОАО “Актобемунайгаз” поставляли нефть в Россию по направлениям “Атырау – Самара” и “Кенкияк – Орск”, российские компании поставляли на ПНХЗ эквивалентный объем по направлению “Омск – Павлодар”. Поскольку нефтепровод “Омск – Павлодар” является основным источником нефти для ПНХЗ, завод зависит от поставок нефти российскими производителями. Близость Омского НПЗ, одного из крупнейших в России, обуславливает конкуренцию продукции завода с российскими нефтепродуктами.

**АНПЗ.** Это – самый старый нефтеперерабатывающий завод Казахстана. Он запущен в 1947 году и неоднократно модернизировался в 60-х - 80-х годах. АНПЗ находится в центре основного нефтеносного района Казахстана и ориентирован на переработку местной нефти. Нефть на АНПЗ поставляется по трубопроводам от основных западноказахстанских нефтяных компаний. В настоящий момент глубина переработки на АНПЗ примерно такая же как у ОАО “ШНОС”, т.е. около 59%. Техническая оснащенность завода в настоящий момент не позволяет производить высокооктановый бензин и керосин. 86% акций АНПЗ находится в собственности ЗАО “ННК “КАЗАХОЙЛ”. Планы компании подразумевают проведение модернизации АНПЗ, которая будет включать повышение глубины переработки и выхода светлых нефтепродуктов. По мнению менеджмента ОАО “ШНОС”, подобная модернизация может занять 3-4 года.

### Сравнительная характеристика нефтеперерабатывающих заводов и регионов Казахстана

Показатели на 2000 год	АНПЗ – западный регион		ПНХЗ – северный регион		ШНОС – южный регион		Казахстан, млн тонн
	млн тонн	%	млн тонн	%	млн тонн	%	
Мощность	5	26	7.5	38	7	36	19.5
Переработка нефти	2.2	32	1.1	11	3.1	57	6.4
Загрузка		44		15		43	
Спрос	0.9	14	3.0	46	2.6	40	6.6*
Производство нефти и газоконденсата	31.3	89	0	0	4.0	11	35.3

\* – Спрос по Казахстану и регионам определен исходя из данных по продажам, предоставленных ОАО “ШНОС” и с учетом импорта нефтепродуктов из России.

**Импорт нефтепродуктов.** Значительные объемы нефтепродуктов на внутренний рынок Казахстана поставляются из России. Всего в течение 1999 года Казахстан импортировал 479 тыс. тонн нефтепродуктов; в 2000 году – 900 тыс. тонн, включая 438 тыс. тонн бензина, 212 тыс. тонн дизельного топлива, 124 тыс. тонн мазута и 124 тыс. тонн керосина. По данным ОАО “ШНОС” увеличению импорта

нефтепродуктов способствовали: остановка ПНХЗ на три месяца весной 2000 года; более низкие цены на нефтепродукты в России; отмена в июле 2000 года акцизов на импортируемые нефтепродукты.

Существующие мощности по производству нефтепродуктов в Казахстане более чем в три раза перекрывают внутренний спрос. Однако неполная загрузка НПЗ с одной стороны, и избыточное предложение нефтепродуктов в сопредельных областях России с другой, обуславливают поступление значительных объемов нефтепродуктов из России. Основные объемы импорта осуществляются с Омского НПЗ и охватывают преимущественно северные области Казахстана. По данным ОАО "ШНОС", российские заводы в основном поставляют продукты, которые либо не производятся, либо производятся в недостаточном объеме казахстанскими НПЗ (смазочные материалы, битум, высокооктановый бензин).

ОАО "ШНОС" защищен от конкуренции с российскими НПЗ, поскольку поставляет нефтепродукты в южные области республики, где доля импорта незначительна и возрастает только в периоды резкого нарушения баланса обменных курсов тенге и рубля, как это было в 1998 году.

Среди прочих конкурирующих поставщиков нефтепродуктов должны быть отмечены НПЗ Узбекистана, расположенные в Фергане и Бухаре. В последние пять лет ОАО "ШНОС" практически не испытывал конкуренции со стороны узбекских НПЗ на рынке Казахстана, не поставлял продукцию в Узбекистан и практически не получал из него сырье на переработку. Главным образом это объясняется тем, что узбекский рынок закрыт из-за ограничений на проведение операций, связанных с валютой, а также в связи с высокой загруженностью железнодорожных магистралей приграничных районов Узбекистана. Менеджмент ОАО "ШНОС" считает, что в случае либерализации экономики этой республики преимущества, связанные с открытием дополнительных рынков сбыта и альтернативных источников сырья, перевесят конкурентные риски.

## **СТРАТЕГИЯ РАЗВИТИЯ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ**

**Интеграция операций с ХКМ.** По мнению менеджмента "Харрикейн Хайдрокарбонс", интеграция операций ОАО "ШНОС" с ХКМ позволяет Группе гибко реагировать на изменения конъюнктуры внутреннего и внешнего рынка нефти и нефтепродуктов. В зависимости от условий на рынке, компании группы могут ориентироваться либо на экспорт, либо на переработку и продажу нефтепродуктов на внутреннем рынке. Кроме того, участие в Группе позволяет ОАО "ШНОС" рассчитывать на стабильное снабжение нефтью.

Группа наряду с продажами нефтепродуктов на внутреннем рынке планирует увеличивать объемы экспорта нефти в дальнее зарубежье. При этом, в частности, планируется сокращение издержек на транспортировку нефти и нефтепродуктов путем соглашений о взаимозамещении нефти с западноказахстанскими нефтепроизводителями.

Группа планирует внедрение программы по сокращению операционных расходов как по добыче, так и переработке нефти на ОАО "ШНОС". В частности, производится оптимизация пересекающихся областей деятельности ОАО "ШНОС" и ХКМ. Планы включают постепенную интеграцию маркетинговых сетей ХКМ и ОАО "ШНОС", а также объединение в единую сеть заправочных станций, которые в настоящий момент принадлежат ОАО "ШНОС" и ХКМ.

**Модернизация оборудования.** Одним из приоритетных направлений инвестиционной деятельности ОАО "ШНОС" является улучшение системы вторичной переработки с целью увеличения выхода высокорентабельных продуктов легких фракций (бензин и дизельное топливо). Крупнейшим перспективным проектом в этом направлении является завершение строительства установки каталитического крекинга. Введение в строй данной установки позволит увеличить выход легких нефтепродуктов. Комплекс каталитического крекинга включает в себя гидроочистку вакуумного газойля, установку МТБЭ (метил третбутиловый эфир) и установку по производству водорода. Стоимость строительства комплекса оценена в \$80 млн. Ранее в сообщениях ОАО "ШНОС" указывалось, что в 1997 году строительство было завершено на 60% и требовалось еще \$120 млн для полного завершения в соответствии с первоначальным планом. Согласно разъяснениям, данным руководством завода, ранее в сумму включались затраты на выполнение комплекса работ по увеличению объемов продаж легких нефтепродуктов (в случае запуска установки их выпуск должен увеличиться примерно в 1,8 раза). В настоящий момент данный проект законсервирован главным образом из-за отсутствия соответствующих объемов спроса.

Планируется проведение второго этапа реконструкции установок по депарафинизации дизельного топлива, бюджет которого составляет около \$1 млн. Завершение реконструкции позволит довести качество товарного дизельного топлива до европейских стандартов.

Другим важным проектом является завершение реконструкции установки коксования под термический крекинг мазута (Висбрекинг), 2 этап. Модификация печей и колон фракционирования позволит преобразовать незавершенную установку замедленного коксования в легкий термический крекинг мазута (ЛТКМ). Дальнейшая реконструкция позволит увеличить выход нефти до 7-8% и дизельного топлива до 22%, перерабатывать на ЛТКМ гудрон с установки вакуумной перегонки мазута. Для завершения реконструкции необходимо \$0,25 млн.

ОАО "ШНОС" планирует также наладить автономное снабжение паром, для чего планируется строительство собственной котельной. Стоимость проекта - \$4,1 млн. Кроме того, планируются инвестиции в расширение автоматизированной системы управления, в завершение реконструкции установки гидроочистки авиационного топлива и другие проекты.

## ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОАО "ШНОС" на KASE представлены балансы, отчеты о результатах финансово-хозяйственной деятельности и отчеты о движении денежных средств за 1997-1999 годы и за 9 месяцев 2000 года, выполненные в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета (КСБУ).

После проведения фирмой Arthur Andersen (Казахстан, Алматы) аудита по финансовой отчетности за 1997 год эмитент составляет свою финансовую отчетность, которую представляет бирже, по стандартам аудитора. В результате показатели финансово-хозяйственной деятельности по данным компании и независимого аудитора совпадают.

Ниже приводится таблица, составленная специалистами KASE на основании неаудированной финансовой отчетности эмитента, выполненной в соответствии с требованиями КСБУ; данных финансовой отчетности эмитента, аудированной компанией Arthur Andersen и данных финансовой отчетности эмитента, аудированной компанией "Казахконсалтинг".

(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
	на по данн. по КСБУ	на по данн. Arthur Andersen	на по данн. Arthur Andersen	на по данн. Казахконсалтинг
Уставный капитал (оплаченный)	83 097	83 097	83 097	83 096
Собственный капитал	10 848 924	8 866 016	11 301 652	14 357 386
Всего активы	11 289 473	10 563 656	12 880 517	17 884 068
Оборотный капитал	2 429 531	1 968 736	3 603 681	6 737 230
Резервы по сомнительным долгам	-	540 761	860 751	463 677
Дебиторская задолженность	1 568 907	785 184	3 167 897	3 591 950
Кредиторская задолженность	440 550	1 697 640	1 578 865	3 350 907
Операционный денежный поток		-720 117	63 021	8 226 349
Объем реализованной продукции	15 250 823	13 592 322	18 705 022	31 827 675
Чистая прибыль	2 511 988	1 899 108	2 399 269	8 415 980
Балансовая стоимость акции, тенге	13 055,75	10 669,49	13 600,57	229,67
Доходность продаж (ROS), %	28,18	31,89	28,77	48,64
Доходность активов (ROA), %	23,15	17,98	18,63	47,06
Доходность капитала (ROE), %	22,25	21,42	21,23	58,62

По мнению Arthur Andersen, финансовая отчетность представляет достоверную и объективную картину финансового положения ОАО "ШНОС" за 1997-1999 годы, а также результаты его деятельности и движения денежных средств за указанный период в соответствии с Казахстанскими стандартами бухгалтерского учета.

За 9 месяцев 2000 года дебиторская задолженность ОАО "ШНОС" выросла на 18,4 млрд тенге, достигнув величины в 22,4 млрд тенге. Основная часть прироста определяется задолженностью перед ОАО "ШНОС" компаний, входящих в группу, которую возглавляет канадская "Харрикейн Хайдрокарбонс" (Hurricane Hydrocarbons Ltd, головной офис – Калгари, Альберта, Канада): 10,7 млрд тенге составляет прочая дебиторская задолженность "Харрикейн Хайдрокарбонс" (сроком погашения – 1 марта текущего года); 5,1 млрд тенге – текущая задолженность "Харрикейн Кумколь Мунай" (Кызыл-Орда). Провизии по сомнительным долгам ОАО "ШНОС" составляли на 1 октября 2000 года 2,47 млрд тенге. Крупнейшей задолженностью, классифицированной ОАО "ШНОС" как безнадежная, является задолженность ТОО "Энергопроект" (Алматы) на сумму 1,664 млрд тенге.

## ПРИМЕЧАНИЯ ЛИСТИНГОВОЙ КОМИССИИ KASE

Примечания Листинговой комиссии KASE – это описание отдельных аспектов деятельности ОАО "ШНОС", на которые, по мнению биржи, следует обратить внимание потенциальным инвесторам при покупке облигаций компании.

### Участие в группе

Одна из основных особенностей деятельности ОАО "ШНОС" в настоящее время состоит в том, что оно входит в вертикально-интегрированную группу компаний, которая занимается добычей, переработкой и реализацией нефти, а также реализацией нефтепродуктов (далее – Группа). Возглавляет Группу канадская "Харрикейн Хайдрокарбонс". Участие в Группе создает для ОАО "ШНОС" целый ряд преимуществ, связанных с возможностью оптимизации производств и продаж, стабильным снабжением сырьем и другое. Вместе с тем, участие в Группе определяет для компании существование ряда

специфических рисков, связанных с возможностями перераспределения прибыли и инвестиций внутри Группы.

**Перераспределение доходов внутри группы.** В конце 1999 года и в течении трех кварталов 2000 года ОАО "ШНОС" непосредственно поставляло сырую нефть на экспорт, что обеспечило ему значительную долю поступлений. По результатам трех кварталов 2000 года поступления от продажи нефти составили 24,4 млрд тенге или 43% от общих поступлений компании. Валовая прибыль от продаж нефти (с учетом себестоимости продаж) составила 12,95 млрд тенге или 54% от общей валовой прибыли. Согласно предоставленным на KASE данным, начиная с текущего года экспортными продажами нефти будет заниматься непосредственно добывающая компания "Харрикейн Кумколь Мунай" (ХКМ). Это должно привести к существенному уменьшению доходов ОАО "ШНОС".

**Перераспределение инвестиций внутри группы.** Приобретая акции ОАО "ШНОС", компания "Харрикейн Хайдрокарбонс" приняла на себя обязательства осуществить капитальные инвестиции (из собственных, привлеченных средств или из прибыли компании) на сумму не менее \$150 млн до 31 декабря 2001 года. На 31 декабря 2000 года было осуществлено инвестиций на сумму \$87,1 млн. По оставшейся части обязательств руководство "Харрикейн Хайдрокарбонс" планирует, в частности, добиваться продления срока выполнения инвестиций, а также согласия правительства Казахстана на перевод части инвестиционных обязательств на "Харрикейн Кумколь Мунай". В случае, если условия по инвестициям в ОАО "ШНОС" не будут выплачены полностью, "Харрикейн Хайдрокарбонс" будет обязана выплатить штраф в размере \$15 млн по первоначальным условиям или \$10 млн по нынешней оценке руководства "Харрикейн Хайдрокарбонс".

**Рост дебиторской задолженности.** За 9 месяцев 2000 года дебиторская задолженность ОАО "ШНОС" выросла на 18,4 млрд тенге, достигнув величины в 22,4 млрд тенге. При этом большей частью (на 86%) прирост был обусловлен ростом текущей задолженности перед ОАО "ШНОС" компаний, входящих в Группу: 10,7 млрд тенге составляет прочая дебиторская задолженность "Харрикейн Хайдрокарбонс" (срок погашения – март текущего года), 5,1 млрд тенге – текущая задолженность "Харрикейн Кумколь Мунай". При этом следует отметить, что, во-первых, поступления от продаж учитываются ОАО "ШНОС" по методу начислений. Во-вторых, ОАО "ШНОС" не представило данных о характере дебиторской задолженности "Харрикейн Хайдрокарбонс" на сумму 10,7 млрд тенге (порядка \$70 млн). Можно предположить, что эта сумма пошла на выплату собственных долговых обязательств "Харрикейн Хайдрокарбонс". Неясным остается источник средств для погашения задолженности "Харрикейн Хайдрокарбонс" перед ОАО "ШНОС". Прирост дебиторской задолженности в первых трех кварталах 2000 года объясняет, в частности, тот факт, что несмотря на полученную заводом чистую прибыль в размере 12,3 млрд тенге, операционный денежный поток составил минус 2,3 млрд.

**Выданные гарантии.** В 1999 году – начале 2000 года "Харрикейн Хайдрокарбонс" находилась под защитой канадского законодательства от кредиторов с связи с дефолтом, допущенным по долговым обязательствам. После реструктуризации долгов 31 марта 2000 года "Харрикейн Хайдрокарбонс" была освобождена от защиты в соответствии с условиями Плана реструктуризации долгов. В соответствии с Планом реструктуризации долгов ОАО "ШНОС" выпустил гарантии в пользу кредиторов "Харрикейн Хайдрокарбонс" на сумму непогашенного долга. На 01 января 2001 года "Харрикейн Хайдрокарбонс" выплатила в общей сложности 174,67 млн долларов США по долговым обязательствам на сумму \$198,57 млн. Менеджмент ОАО "ШНОС" оценивает, что "Харрикейн Хайдрокарбонс" сумеет погасить оставшиеся обязательства в размере \$23,9 млн.

### **Изменение законодательства**

Добыча и переработка нефти являются отраслями с высокой степенью государственного регулирования. Это выражается в систематическом принятии правительством Казахстана дополнительных регулирующих постановлений, пересмотрах законодательной базы, изменении экспортных квот, тарифов на толлинговую переработку нефти и тарифов на транспортировку нефти и нефтепродуктов.

5 января 2001 года принят Закон Республики Казахстан "О государственном контроле при применении трансфертных цен". Согласно Закону, в случае установления факта отклонения цены сделки более чем на 10% в ту или иную сторону от рыночной цены товара, соответствующие таможенные органы информируют органы налоговой службы и передают им материалы проверки для начисления налогов, пени и штрафов в соответствии с законодательством. Данный закон может повлиять на основную деятельность казахстанских экспортеров нефти, включая "Харрикейн Хайдрокарбонс". К основной деятельности ОАО "ШНОС" данный Закон не имеет прямого отношения (согласно предоставленным данным, с ноября 2000 года основной объем экспорта сырой нефти осуществляется непосредственно ХКМ). Но он может оказать влияние на финансовое состояние ОАО "ШНОС" через перераспределение средств внутри Группы.

### **Изменение экспортных квот**

В конце 1999 года правительство Казахстана предприняло меры по ограничению экспорта нефти с целью повышения поставок на местные НПЗ. В апреле 2000 года ограничения на экспорт были сняты,

однако 2 августа 2000 года правительство Республики Казахстан приняло постановление #1172 "О некоторых вопросах стабилизации внутреннего рынка нефтепродуктов". Целью этого постановления является регулирование внутреннего рынка нефтепродуктов в Казахстане, что должно достигаться через установление для всех нефтедобывающих компаний помесечных графиков поставки сырой нефти на казахстанские НПЗ. На деятельность ОАО "ШНОС" это постановление может оказать положительное влияние, так как будет способствовать появлению дополнительных источников сырья.

### **Достаточность запасов нефти**

Большая часть нефти поставляется ОАО "ШНОС" с месторождений Тургайского прогиба. Наличие нефтепровода и небольшое расстояние до нефтепромыслов являются важными моментами в обеспечении эффективности работы нефтедобывающего и перерабатывающего комплекса. Согласно данным ОАО "ШНОС", суммарные доказанные (разведанные) извлекаемые запасы нефти, принадлежащие группе компаний "Харрикейн Хайдрокарбонс", составляли на 1 января 2000 года 31,6 млн тонн. С учетом добычи в 2000 году (3,334 млн тонн) они уменьшились до 28,2 млн тонн. При сохранении добычи на нынешнем уровне этих запасов было бы достаточно на 8,5 лет эксплуатации. Запасы и продолжительность эксплуатации месторождений могут быть увеличены при их очередной переоценке, так как оценка производилась в 1999 году, когда цены на нефть были ниже их нынешнего уровня. С другой стороны, планируемое руководством Группы увеличение экспорта нефти и объемов нефтепереработки потребует увеличения добычи и, следовательно, может сократить срок разработки.

Сравнительно небольшой срок эксплуатации месторождений Тургайского прогиба определяет необходимость осуществления в ближайшее время инвестиций значительных средств в поисково-разведочные работы и (или) работы по увеличению извлечения нефти на разрабатываемых месторождениях, а также в приобретение новых лицензий на недропользование. Учитывая ограниченность запасов нефти в регионе, можно предположить, что в долгосрочной перспективе ОАО "ШНОС" и другие участники Группы будут вынуждены покупать для переработки нефть или газоконденсат из более отдаленных регионов (Западный Казахстан, Западная Сибирь, Туркмения), что может существенно увеличить себестоимость продукции.

### **Падение цен на нефть**

Учитывая то, что добыча и экспортная продажа нефти обеспечивает не менее половины доходов Группы, куда входит ОАО "ШНОС", можно предположить, что снижение мировых цен на нефть может иметь существенное влияние на деятельность компании. В условиях постоянного роста спроса на нефть и мер по поддержанию цен, принимаемых странами ОПЕК, такое снижение цен, по мнению большинства экспертов, является в ближайшие годы маловероятным. Кроме того, ОАО "ШНОС" как член вертикально-интегрированной группы в некоторой степени застрахован от колебаний цен возможностью перераспределения средств в зависимости от конъюнктуры внешнего и внутреннего рынков.

### **Изменение обменных курсов тенге и российского рубля**

Поскольку значительная часть операционных расходов ОАО "ШНОС" является фиксированной и не находится в сильной зависимости от объемов переработки, а также с учетом того, что продажей сырой нефти в настоящее время занимается непосредственно компания "Харрикейн Кумколь Мунай", доходы ОАО "ШНОС" почти прямо пропорциональны объемам переработки. Следовательно, для поддержания рентабельности деятельности компании необходимо обеспечить достаточный уровень загрузки завода, что возможно только в случае адекватного спроса на продукцию. Резкое ускорения девальвации тенге и соответствующий рост цен могут привести к уменьшению спроса на нефтепродукты на внутреннем рынке Казахстана, являющемся для ОАО "ШНОС" приоритетным. С другой стороны, резкая девальвация рубля (как это было в 1998 году) увеличивает конкурентоспособность на рынке Казахстана нефтепродуктов российского производства, что также способно снизить спрос на продукцию ОАО "ШНОС".

### **ПРИМЕЧАНИЯ АГЕНТСТВА "ИРБИС"**

Агентство "ИРБИС" (Алматы) акцентирует внимание на том, что приведенная информация и выводы заимствованы из заключения Листинговой комиссии KASE, не являются результатом исследований специалистов "ИРБИС" и не перепроверялись сотрудниками агентства. Всю ответственность за достоверность приведенной информации несут KASE и руководство ОАО "ШНОС".

**Подготовлено агентством "ИРБИС"**