

АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА"

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

возможности включения облигаций АО "Казахстанский фонд устойчивости" третьего и четвертого выпусков, выпущенных в пределах второй облигационной программы в официальный список Биржи по категории "Облигации" сектора "Долговые ценные бумаги" площадки "Основная"

01 сентября 2020 года

г. Алматы

По результатам проверки АО "Казахстанский фонд устойчивости" (далее – Фонд) и его облигаций третьего (ISIN – KZ2C00006948) и четвертого (ISIN – KZ2C00006955) выпусков, выпущенных в пределах второй облигационной программы, на соответствие критериям и требованиям, установленным Листинговыми правилами для включения облигаций в официальный список Биржи по категории "Облигации" сектора "Долговые ценные бумаги" площадки "Основная", выявлено соответствие Фонда и его указанных облигаций критериям и требованиям названной категории.

№ п/п	Критерий для включения ценных бумаг на площадку "Основная" ¹	Фактическое значение	Соответствие есть (+), соответствия нет (-)
1.	Срок существования эмитента составляет не менее трех лет.	Как самостоятельное юридическое лицо Фонд существует менее трех лет (с 11 сентября 2017 года).	Неприменимо
2.	Объем продаж/выручка/доход от основной деятельности за каждый из трех последних лет составляет сумму, эквивалентную не менее 3 000 000 -кратного размера месячного расчетного показателя, согласно финансовой отчетности, подтвержденной аудиторскими отчетами.	Согласно финансовой отчетности Фонда, подтвержденной аудиторскими отчетами, его доход от основной деятельности составил: – за 2017 год – 4,7 млрд тенге (2 070 522 МРП); – за 2018 год – 58,6 млрд тенге (24 353 067 МРП); – за 2019 год – 137,9 млрд тенге (54 638 791 МРП).	при наличии у эмитента действующей рейтинговой оценки не ниже "BB-" по международной шкале агентства Standard & Poor's и/или рейтинговой оценки аналогичного уровня рейтинговых агентств "Fitch", и/или "Moody's Investors Service".
3.	Валюта баланса эмитента за каждый из трех последних лет составляет сумму, эквивалентную не менее 2 550 000 -кратного размера месячного расчетного показателя, согласно финансовой отчетности, подтвержденной аудиторскими отчетами.	Согласно финансовой отчетности Фонда, подтвержденной аудиторскими отчетами, валюта его баланса составила: – за 2017 год – 446,5 млрд тенге (196 805 991 МРП); – за 2018 год – 1 031,3 млрд тенге (428 835 370 МРП); – за 2019 год – 1 563,6 млрд тенге (608 572 877 МРП).	аналогичного уровня рейтинговых агентств "Fitch", и/или "Moody's Investors Service".
4.	Наличие действующей рейтинговой оценки у эмитента не ниже "BB-" по международной шкале агентства Standard & Poor's и/или рейтинговой оценки аналогичного уровня рейтинговых агентств "Fitch" и/или "Moody's Investors Service".	10 февраля 2020 года Фонду международным рейтинговым агентством Fitch Ratings присвоена рейтинговая оценка " BBB ".	+

¹ Нормы соответствующих подпунктов пунктов 2 и 3 статьи 9-1 Листинговых правил.

№ п/п	Листинговое требование (нормативное значение) ²	Фактическое значение	Соответствие есть (+), соответствие нет (-)
5.	Эмитент составляет финансовую отчетность в соответствии с МСФО или СФО США.	Фонд составляет свою финансовую отчетность в соответствии с МСФО.	+
6.	Аудит финансовой отчетности эмитента должен проводиться аудиторской организацией, находящейся в перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций по первому уровню.	Аудит финансовой отчетности Фонда за 2017–2019 годы проводился ТОО "Делойт", которое находится в перечне признаваемых Биржей аудиторских организаций по первому уровню. В аудиторском отчете за 2019 год ТОО "Делойт" выразило мнение с оговоркой (см. Примечание к настоящему заключению).	+
7.	Инициатор допуска предоставляет финансовую отчетность эмитента, подтвержденную аудиторским отчетом, не менее чем за три последних завершённых финансовых года.	Фонд предоставил Бирже свою финансовую отчетность за 2017–2019 годы, подтвержденную аудиторскими отчетами.	+
8.	Наличие маркет-мейкера.	Применимо по истечении 30 календарных дней, следующих за днем получения инициатором допуска информации о том, что количество держателей указанных облигаций составило 10 и более лиц.	+
9.	В отношении акционерных обществ – резидентов Республики Казахстан – наличие кодекса корпоративного управления, утвержденного общим собранием акционеров эмитента.	Фонд имеет в наличии кодекс корпоративного управления, который утвержден решением его единственного акционера 16 августа 2018 года.	+
10.	В учредительных документах эмитента и/или проспекте выпуска ценных бумаг не содержится норм, которые ущемляют или ограничивают права собственников ценных бумаг на их отчуждение (передачу).	Учредительные документы Фонда и проспекты выпуска указанных облигаций не содержат норм, ущемляющих или ограничивающих права собственников указанных облигаций на их отчуждение (передачу).	+

В связи с изложенным указанные облигации могут быть включены в официальный список Биржи по категории "Облигации" сектора "Долговые ценные бумаги" площадки "Основная".

Примечание

Аудиторский отчет ТОО "Deloitte" по финансовой отчетности Фонда за 2019 год содержит следующее мнение с оговоркой.

По состоянию на 31 декабря 2019 года в статью отчета о финансовом положении "Инвестиции по амортизированной стоимости" включены облигации, выпущенные АО "Фонд проблемных кредитов", балансовая стоимость которых составляет 475 138 798 тыс. тенге.

При этом ТОО "Deloitte" не было получено достаточных надлежащих аудиторских доказательств в отношении справедливой стоимости данных облигаций АО "Фонд проблемных кредитов" на дату первоначального признания и их балансовой стоимости по состоянию на 31 декабря 2019 года, поскольку не была предоставлена надежная оценка кредитного качества облигаций АО "Фонд проблемных кредитов" на дату приобретения и по состоянию на 31 декабря 2019 года.

² Нормы соответствующих пунктов приложений 1.3 к Листинговым правилам, которые включают в себя требования, установленные пунктом 12 Требований к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи, утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 27 марта 2017 года № 54.

Следовательно, ТОО "Deloitte" не могли определить, требуются ли корректировки первоначально признанного дисконта в капитале, балансовой стоимости и соответствующих отложенных налоговых активов по состоянию на 31 декабря 2019 года, процентного дохода, рассчитанного с использованием метода эффективной процентной ставки, расходов на формирование резервов по ожидаемым кредитным убыткам, расходов по подоходному налогу за 2019 год и соответствующих примечаний к финансовой отчетности.

Заместитель Председателя Правления



Хорошевская Н.Ю.

Директор Департамента листинга



Аманжолова Д.М.

Исполнитель



Амантаева К.Н.