

Выпуск и размещение ценных бумаг



Выпуск ценных бумаг на СТП РФЦА

Выпуск ценных бумаг, как альтернатива банковскому финансированию:

- Заимствование на местном фондовом рынке предусматривает выпуск и размещение как долговых, так и долевых ценных бумаг.
- В условиях удорожания и меньшей доступности кредитных ресурсов данный источник финансирования становится альтернативой банковскому кредитованию и предназначен для компаний крупного и среднего бизнеса.

Дополнительные преимущества в сравнении с кредитами:

- Облигации могут быть необеспеченными;
- Ставки (доходности) по облигациям могут быть ниже кредитных ставок;
- Параметры выпуска облигаций определяются эмитентом;
- Однократное возмещение затрат (но не более 12 тыс. МРП – порядка 14 млн. тенге) на проведение аудита по МСФО, если эмитент ранее не проводил аудит финансовой отчётности по МСФО;
- Реклама эмитента на фондовом рынке и положительное влияние на кредитную историю эмитента.

Нормативные документы

- Закон Республики Казахстан от 2 июля 2003 года № 461-II О рынке ценных бумаг
- Закон Республики Казахстан от 13 мая 2003 года № 415-II Об акционерных обществах
- Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 26 мая 2008 года № 77 «О требованиях к эмитентам и их ценным бумагам, допускаемым (допущенным) к обращению на фондовой бирже, а также к отдельным категориям списка фондовой биржи»
- Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 года №269 «Об утверждении Правил государственной регистрации выпуска негосударственных облигаций и рассмотрения отчетов об итогах размещения и погашения облигаций, аннулирования выпуска облигаций»
- Постановление Правления Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций от 30 июля 2005 года № 268 «Об утверждении Правил государственной регистрации выпуска объявленных акций, утверждения отчета об итогах размещения акций и аннулирования выпуска акций»
- Листинговые правила

Участники

- **Эмитент**
- **Финансовый консультант**
- **Аудитор**
- **Рейтинговое агентство**
- **АФН (Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций)**
- **Биржа/АРД РФЦА**
- **Регистратор**

Рыночная ситуация - Основные инвесторы

Инвестор	Активы (на 01.02.10)	Примечание
Банки второго уровня	11 668,6 млрд. тенге	Жесткое нормативное требование по инвестированию средств в ценные бумаги имеющие рейтинг не ниже ВВ-.
Накопительные пенсионные фонды	1 893,0 млрд.тенге	1. Максимальный размер инвестиции в корпоративные ценные бумаги выпуски которых включены во вторую категорию листинга - 5% от пенсионных активов. 2. Максимальный размер инвестиции в корпоративные ценные бумаги одного эмитента – 25% от собственного капитала эмитента или 25% от объема выпуска (в расчет берется наименьший показатель).
Страховые компании	308,5 млрд. тенге	Лимит инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитента – 10% от суммы активов страховой организации
Управляющие инвестиционными портфелями	118.83 млн. тенге (по состоянию на 01.01.2010)	Лимит устанавливает инвестиционный комитет в зависимости от инвестиционной декларации

В рыночной ситуации, когда инвестиционная деятельность БВУ, являющихся обладателями крупнейших активов в финансовом секторе жестко ограничена регулятором, а сами банки неохотно расходуют ликвидность, опасаясь кредитных рисков, основными инвесторами на местном рынке капитала остаются пенсионные фонды (и, в значительно меньшей степени страховые организации и управляющие инвестиционными портфелями).

Рыночная ситуация – Возросшие требования со стороны пенсионных фондов

Ввиду того, что за период с 01.01.2009 по 01.03.2010 на Бирже допустили дефолт 26 эмитента, в значительной степени повысились требования инвесторов (в частности пенсионных фондов) к финансовому состоянию размещающихся организаций, а также к нефинансовым условиям выпуска. Выходя на рынок, эмитент должен быть готов к удовлетворению (комбинации) следующих ковенантов/требований:

Наиболее популярные нефинансовые ковенанты:

1. Запрет на изменение организационно-правовой формы Эмитента;
2. Запрет на изменение характера и вида деятельности;
3. Раскрытие информации о деятельности Эмитента, в сроки указанные в проспекте выпуска;
4. Запрет на изменение состава крупных акционеров и размера основного акционера.

Наиболее популярные финансовые ковенанты:

1. Наличие финансовых показателей, во время обращения выпуска облигаций на уровне не ниже, чем в период листинга выпуска;
2. Запрет на распоряжение активами, т.е продажу существенных активов;
3. Запрет залога активов на сумму равную объему выпуска.

Дополнительные требования инвесторов:

1. Прозрачная структура собственников Эмитента
2. Генерирование положительных денежных потоков
3. Низкая доля непрофильных активов
4. Низкая степень износа основных средств
5. Низкая доля активов в залоге
6. Соблюдение эмитентом обязательств по раскрытию информации

Выпуск акций на СТП РФЦА - Листинговые Требования

Показатель	Акции, первая (наивысшая) категория	Акции, 2 ^я (наивысшая) категория	Акции, 3 ^я (следующая за наивысшей) категория
Государственная регистрация	Не менее чем за 3 года до подачи заявления	Не менее чем за 2 года до подачи заявления	-
Стандарты финансовой отчетности	МСФО или GAAP	МСФО или GAAP	МСФО или GAAP
Аудиторская организация	Признаваемая РФЦА	Признаваемая РФЦА	Признаваемая РФЦА
Предоставление финансовой отчетности	За последние 3 завершённых года	За последние 2 года	За последний завершённый финансовый год
Размер собственного капитала	>= Уставной капитал >= 8 560 000 МРП	>= Уставной капитал >= 171 000 МРП	>= Уставной капитал >= 51 000 МРП
Чистая прибыль	>= 85 600 МРП за каждый из 3-х последних лет акции включаются в данную категорию без учета указанных требований, если чистые потоки денежных средств, полученные от операционной деятельности эмитента, являются положительными за каждый из трех последних лет , согласно его финансовой отчетности, подтвержденной аудиторским отчетом;	Наличие прибыли за один из двух последних лет, согласно его финансовой отчетности, подтвержденной аудиторским отчетом;	-
Количество акций в свободном обращении	Не менее 10% от общего количества размещенных акций по истечении шести месяцев с даты открытия торгов, 15% по истечении одного года с даты открытия торгов, 25% по истечении двух лет с даты открытия торгов	Не менее 5% от общего количества размещенных акций по истечении шести месяцев с даты открытия торгов, 10% по истечении одного года с даты открытия торгов, 15% по истечении двух лет с даты открытия торгов	-
Кодекс корпоративного управления (для АО)	Принят ОСА	Принят ОСА	Принят ОСА
Наличие маркет-мейкера	Должен быть определён	Должен быть определён	
	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).	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).	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).

Выпуск облигаций на СТП РФЦА - Листинговые Требования

Показатель	Облигации с Рейтинговой Оценкой ("РО")	Облигации, 1 ^я категория (сейчас не включаются, но рассматриваются ПФ)	Облигации, 2 ^я категория (сейчас не включаются, но рассматриваются ПФ)
Рейтинг ЦБ	минимальная рейтинговая оценка долговых ценных бумаг эмитента должна быть не ниже: "Саа3" по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service"; "ССС-" по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch"; "С1" по классификации акционерного общества "Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы"; "С++" по классификации товарищества с ограниченной ответственностью "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан";	минимальная рейтинговая оценка долговых ценных бумаг эмитента должна быть не ниже: "Саа3" по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service"; "ССС-" по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch"; "С1" по классификации акционерного общества "Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы"; "С++" по классификации товарищества с ограниченной ответственностью "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан";	минимальная рейтинговая оценка долговых ценных бумаг эмитента должна быть не ниже: "Саа3" по классификации рейтингового агентства "Moody's Investors Service"; "ССС-" по классификации рейтинговых агентств "Standard & Poor's" и "Fitch"; "С1" по классификации акционерного общества "Рейтинговое агентство Регионального финансового центра города Алматы"; "С++" по классификации товарищества с ограниченной ответственностью "Рейтинговое агентство "Эксперт РА Казахстан";
Рейтинговое Агентство	Согласно листинговым требованиям	Согласно листинговым требованиям	Согласно листинговым требованиям
Государственная регистрация	Не менее чем за 2 года до подачи заявления	Не менее чем за 2 года до подачи заявления	Не менее чем за год до подачи заявления
Стандарты финансовой отчетности	МСФО или GAAP	МСФО или GAAP	МСФО или GAAP
Аудиторская организация	Признаваемая РФЦА	Признаваемая РФЦА	Признаваемая РФЦА
Предоставление финансовой отчетности	За последние 2 года	За последние 2 года	За последний завершённый финансовый год
Размер собственного капитала	-	>= Уставной капитал >= 2 050 000 МРП	>= Уставной капитал >= 340 000 МРП
Чистая прибыль	-	>= 85 600 МРП за один из 2-х последних лет	Наличие за один из трех
Объём продаж	-	>= 2 050 000 МРП за каждый из 2-х последних лет	>= 340 000 МРП
Кодекс корпоративного управления (для АО)	Принят ОСА	Принят ОСА	Принят ОСА
Наличие маркет-мейкера	Должен быть определён	Должен быть определён	Должен быть определён
Размер лeverеджа (соотношение размера обязательств и собственного капитала)	Не более 2х	Не более 2х	Не более 2х

Дополнительные требования по выпуску облигационной программы

Эмитент вправе осуществлять выпуски облигаций в пределах облигационной программы только при соблюдении следующих условий:

- 1) не иметь фактов дефолта;
- 1–1) не иметь фактов невыполнения обязательств на дату принятия решения о выпуске облигаций
- 2) осуществлять безубыточную деятельность в течение трех последних лет;
- 3) соответствовать требованиям организатора торгов к эмитентам, претендующим на включение облигаций, выпускаемых в пределах облигационной программы, в список организатора торгов.

Выпуск облигаций на СТП РФЦА - Процедура выпуска

Процедура выпуска облигаций состоит из следующих основных этапов:

1. **Разработка и согласование с Эмитентом параметров выпуска облигаций** (7 календарных дней);
2. **Формирование полного пакета документов для государственной регистрации выпуска, в том числе разработка проспекта выпуска облигаций** занимает 14 календарных дней с даты подписания договора финансового консультирования и предоставления всех необходимых документов;
3. **Государственная регистрация выпуска облигаций в АФН** занимает от 14 до 30 календарных дней в зависимости от типа выпуска облигаций (облигационная программа или разовый выпуск облигаций);
4. **Формирование полного пакета документов для включения выпуска облигаций в официальный список организатора торгов**, в том числе разработка инвестиционного меморандума, занимает до 20 календарных дней, и проводится с одновременной государственной регистрацией выпуска уполномоченным органом;
5. **Одобрение инвестиционного меморандума Листинговой комиссией фондовой биржи** – в пределах 30-ти рабочих дней (Листинговая комиссия заседает по последним четвергам месяца);
6. **Размещение облигаций на рынке** - сроки зависят от привлекательности облигаций и ситуации на рынке.

Выпуск облигаций на СТП РФЦА - Стоимость выпуска

<p>Услуги финансового консультанта*: По формированию полного пакета документов и государственная регистрация выпуска облигаций По формированию полного пакета документов и листинг выпуска облигаций</p>	<p>*****</p>
<p>Услуги андеррайтера*:</p> <p style="text-align: center;">Метод наилучших усилий Метод твердых обязательств</p>	<p>От 0,3% от размещенного объема до 1% от размещенного объема выпуска</p>
<p>Услуги маркет-мейкера*:</p>	<p>От 30 тыс. тенге в месяц</p>
<p>Листинговые сборы: Сбор за рассмотрение документов по включению выпуска в официальный список</p> <p style="text-align: center;">Вступительный сбор</p> <p style="text-align: center;">Ежегодный сбор</p>	<p>От 100 ДО 1000 МРП (после прохождения процедуры листинга, данная комиссия включается в расчет вступительного листингового сбора)</p> <p>0,025% от размера выпуска, но не менее 100 МРП и не более 4 000 МРП;</p> <p>0,025% от размера выпуска, но не менее 100 МРП и не более 2 000 МРП.</p>
<p>Услуги аудитора</p>	<p>По договоренности</p>
<p>Услуги регистратора</p>	<p>По договоренности</p>

*Окончательная стоимость услуг оговаривается во время проведения переговоров

Спасибо за внимание!