



Основные формы привлечения финансирования

Талгат Камаров, АО «Сентрас Секьюритиз» 2019

Привлечение финансирования

- Предприниматели реализует новую идею, создавая компанию
- Стартовый капитал: семейный, друзей, частные инвесторы
- Инвесторы, давая капитал, рассчитывают на прибыль в будущем
- Когда бизнес становится прибыльным, его для дальнейшего роста сложно масштабировать
- Для этого нужны новые вливания капитала инвесторов извне
- Тогда компания может рассчитывать на IPO: Первичное размещение акций
- Также возможны другие формы привлечения капитала:
 - Привлечь займ в банке на его условиях ограничений бизнеса
 - Выпустить публичный долг – продажа облигаций индивидуальным и институциональным инвесторам















Первичный рынок: облигации/IPO

Centras
SECURITIES

- Первичный рынок – процесс продажи компанией акций и облигаций, выпущенных ею впервые
 - Частное размещение: продажа компанией акций и облигаций инвесторам напрямую;
 - Публичное размещение IPO на бирже.
- IPO на первичном рынке организует Инвестиционный банк.
- Инвестиционный банк – брокерская компания, которая структурирует сделку по продаже акций и облигаций на бирже:
 - оценивает компанию, потенциал роста, прибыльности и риска;
 - определяет параметры выпуска акций и облигаций;
 - устанавливает объём и цену размещения;
 - встречи с институциональными инвесторами (роуд-шоу).
- Институциональные инвесторы:
 - инвестиционные фонды, управляющие деньгами инвесторов;
 - страховые компании, аккумулирующие страховые взносы.
- Компания в будущем может обратиться в Инвестиционный банк для повторного вновь выпущенных размещения акций в рамках SPO.
- Компания не ограничена в числе будущих публичных размещений акций и облигаций.



IPO на KASE

<p>2006</p>  <p>Объем: 12,2 млрд. KZT Цена размещения: 25 000–33 000 KZT Спрос: 592% Текущая цена: 24 505,00 KZT</p>	<p>2006</p>  <p>Объем: 258,0 млрд. KZT Цена размещения: 11 163,4 KZT Спрос: 100% Текущая цена: исключены с 10.05.18</p>	<p>2010</p>  <p>Объем: 2,7 млрд. KZT Цена размещения: 658,0 KZT Спрос: 100% Текущая цена: 290,00 KZT</p>	<p>2012</p>  <p>Объем: 7,5 млрд. KZT Цена размещения: 1 578,7 KZT Спрос: 260% Текущая цена: 2 050,00 KZT</p>	<p>2012</p>  <p>Объем: 27,9 млрд. KZT Цена размещения: 725,0 KZT Спрос: 200% Текущая цена: 1 012,77 KZT</p>	<p>2014</p>  <p>Объем: 13,1 млрд. KZT Цена размещения: 505,0 KZT Спрос: 130% Текущая цена: 1 530,33 KZT</p>
<p>2015</p>  <p>Объем: 359,6 млн KZT Цена размещения: 19 843,0–21 827,0 KZT Спрос: 106% Текущая цена: 28 100,00 KZT</p>	<p>2016</p>  <p>Объем: 800,0 млн KZT Цена размещения: 11 177,0 KZT Спрос: 370% Текущая цена: 8 921,98 KZT</p>	<p>2017</p>  <p>Объем: 1 125,0 млн KZT Цена размещения: 30 500,0 KZT Спрос: 103,1% Текущая цена: 28 100,00 KZT</p>	<p>2017</p>  <p>Объем: 6 500,0 млн KZT Цена размещения: 1 150,0 KZT Спрос: 116,1% Текущая цена: исключены с 27.09.18</p>	<p>2018</p>  <p>Объем: 526,4 млн KZT Цена размещения: 50 000,0 KZT Спрос: 100,0% Текущая цена: 28 100,00 KZT</p>	<p>2019</p>  <p>Объем: 5,2 млн KZT Цена размещения: 348,698 KZT Спрос: 0,2% Текущая цена: –</p>

Народное IPO: Казтрансойл 2012



Прием заявок осуществлялся в течение месяца с 6 ноября 2012 г.

На акции компании было подписано 34 000 физлиц и 10 пенсионных фондов.

Спрос на акции компании превысил предложение в 2 раза.

Информация об IPO

Наименование: АО "КазТрансОйл"

Торговый код: KZTO

Отрасль: транспортировка нефти

День открытия торгов: 25 декабря 2012 г.

Привлеченные средства: 27,9 млрд. тг. (≈ 184.9 млн. долл.)

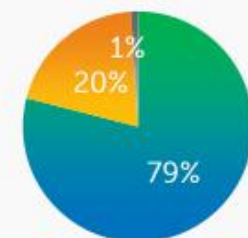
Рыночная капитализация на 01.09.19: 997,9 млн USD.

Доля акций проданных на IPO: 10.0%

Котировки акций KZTO



Структура инвесторов в IPO



■ физические лица
■ пенсионные фонды
■ маркет-мейкер

Народное IPO: KEGOC 2014



Прием заявок осуществлялся в течение месяца с 5 ноября 2014г.

Количество размещенных акций составило 25,9 млн. штук.

На акции компании было подписано 41 989 физлиц и 1 пенсионный фонд.

Спрос на акции компании превысил предложение в 1,3 раза.

Информация об IPO

Наименование: АО "KEGOC"

Торговый код: KEGC

Отрасль: электричество

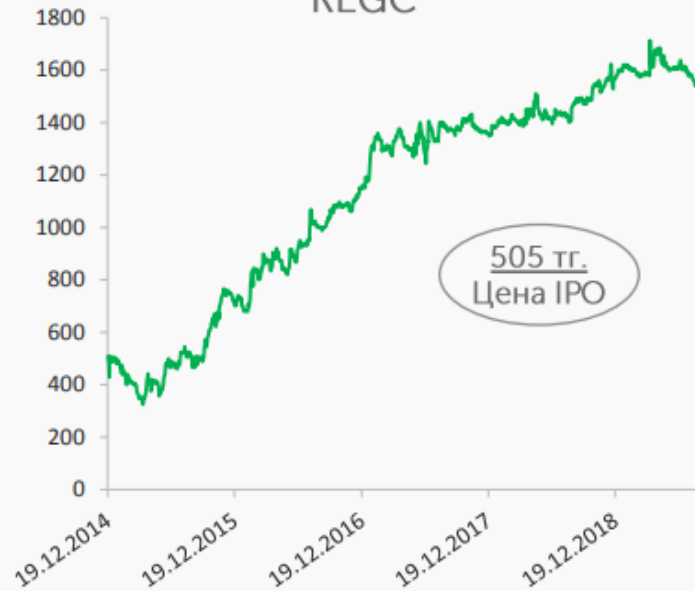
День открытия торгов: 18 декабря 2014 г.

Привлеченные средства: 13.1 млрд тг. (≈ 72.7 млн. долл.)

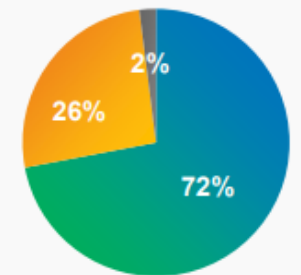
Рыночная капитализация на 01.09.19: 1 023,9 млн USD

Доля акций проданных на IPO: 10.0 %

Котировки акций KEGC



Структура инвесторов в IPO



■ физические лица
■ ЕНПФ
■ маркет-мейкер

Примеры выпусков корпоративных облигаций



Срок
1,9 лет
Объем:
17,0 млрд KZT
Доходность
к погашению:
11,50 % годовых
Спрос:
112,0 %



Срок
7 лет
Объем:
60,0 млрд KZT
Доходность
к погашению:
10,95% годовых
Спрос:
100,0 %



Срок
6,8 лет
Объем:
27,7 млрд KZT
Доходность
к погашению:
10,95% годовых
Спрос:
100,0 %



Срок
1 год
Объем:
235,0 млн KZT
Доходность
к погашению:
10,50% годовых
Спрос:
2,0 %



Банк развития
Казахстана

Срок
7 / 5 лет
Объем:
27,5 / 41,0 млрд KZT
Доходность
к погашению:
10,00% / 10,27% годовых
Спрос:
111,6 % / 58,6 %



Срок
7 лет
Объем:
80,0 млрд KZT
Доходность
к погашению:
11,5% годовых
Спрос:
102,5 %



Срок
7 лет
Объем:
20,0 млрд KZT
Доходность
к погашению:
10,27% годовых
Спрос:
102,2 %



Срок
6,5 / 7 лет
Объем:
900,0 млн KZT / 480,5
млрд KZT
Доходность
к погашению:
10,50% / 10,50%
годовых
Спрос:
100,0 % / 100 %

Коммерческие облигации на KASE

Наименование*	Объем размещения, млн KZT	Срок	Купон, % годовых
АО "ПАВЛОДАРЭНЕРГО" (PDENb3)	300,0	12 мес.	13,0
АО "СевКазЭнерго" (SKENb2)	301,0	12 мес.	13,0
ТОО "Исткомтранс" (ECTRb1)	1200,0	6 мес.	14,0
АО "НК "Продовольственная контрактная корпорация" (PRKRb6)	3 500,0	12 мес.	3,75
АО "МРЭК" (MREKb10)	1 505,2	12 мес.	15,0
АО "Аграрная кредитная корпорация" (AGKKb9)	10 000,0	9 мес.	11,0
ТОО "Казахстанские коммунальные системы" (KSYSb2)	размещение не проводилось	12 мес.	-
ТОО "Казахстанские коммунальные системы" (KSYSb3)	размещение не проводилось	12 мес.	-
АО "Цеснабанк" (TSBNb32)	20 000,0	12 мес.	11,0
АО "Дочерняя организация Народного Банка Казахстана "Nalyk Finance" (HFINb1)	размещение еще не проводилось	12 мес.	-
АО "Банк ЦентрКредит" (CCBNb31)	6 523,5	12 мес.	дисконтные
АО "КазАгроФинанс" (KAFIb8)	9 389,0	12 мес.	10,5
АО "Дочерний Банк "Альфа-Банк" (ALBNb4)	2 962,6	12 мес.	дисконтные
АО "Ипотечная организация "Баспана" (BASPb2)	30 000,0	12 мес.	8,5
АО "AMF Group" (AKFIb4)	1 500,0	12 мес.	11,0
АО "Ипотечная организация "Баспана" (BASPb3)	100 000	12 мес.	9,6
АО "Аграрная кредитная корпорация" (AGKKb10)	размещение еще не проводилось	12 мес.	-

* цветом выделены действующие выпуски облигации

Источник: KASE

Преимущества облигаций

1. Выпуск облигаций не требует залогового обеспечения
2. Погашение основного долга в конце срока
3. Возможность выкупа (досрочного погашения)
4. Широкие возможности по выбору параметров и структуры займа
5. Широкая инвесторская база и неограниченный объем финансирования
6. Отсутствие финансовой зависимости от одного кредитора
7. Формирование публичной кредитной истории и повышение надёжности в глазах инвесторов

Вторичный рынок

- Вторичный рынок – процесс обращения на бирже ранее выпущенных компанией акций и облигаций между их продавцами и покупателями.
- Дальнейший оборот акций и облигаций чаще не вовлекает саму компанию как одну из сторон сделок.
- Но сами компании вправе скупать (поднимать цену) собственные акции, когда посчитают это нужным:
 - считают необоснованно низкой стоимость своих акций;
 - рост акций стимулирует работников компаний, владеющих ими;
 - Компания поднимает собственную стоимость = $\text{Цена} * \text{Количество в обращении}$;
 - высокая стоимость акций облегчает Компании в получении займа в банке.
- Скупка собственных облигаций снижает долг компании и повышает свою инвестиционную привлекательность.
- Влияние компании на скупку собственных акций и облигаций на рост их цен обеспечивает потенциальный успех при последующих размещениях ценных бумаг.



Фундаментальный анализ стоимости

- Количественный фундаментальный анализ имеет дело с измеряемыми (цифровыми) характеристиками компании, получаемые из, например, финансовой и производственной отчетности
- Качественный фундаментальный анализ имеет дело с менее осязаемыми (косвенными) факторами, влияющими на бизнес компании:
 - профессионализм состава совета директоров и корпоративного секретаря,
 - профессионализм ключевых исполнительных директоров (правление) и службы по связям с инвесторами,
 - стоимость бренда и его репутации на рынке,
 - эксклюзивные патенты и технологическая уникальность
- Количественный и качественный анализ не исключают, а взаимно дополняют друг друга
- Стоимость акции на фондовом рынке не полностью отражает реальной (внутренней) оценки акций на основе фундаментального анализа
- Если внутренняя стоимость акции ниже рыночной, то говорят, «акции недооценены рынком» и наоборот...
- В конечном счете рынок учтёт фундаментальную стоимость акций. Только никто не знает как долго это может занять время.

Качественный анализ

- Бизнес модель. Как компания генерирует прибыль? Изучите сайт компании, ее инвестиционный меморандум на сайте биржи. Пример: McDonalds vs Boston Chicken
- Конкурентное преимущество. Захват и длительное удержание доли рынка. Стратегическое позиционирование на рынке против операционной эффективности
- Менеджмент (руководство). Качество менеджмента компании можно судить по наличию следующего:
 - ежеквартальные конференц-звонки и по прямые ответы на вопросы аналитиков
 - обсуждение и анализ руководством итогов и перспектив в Годовом отчете компании, сравнив их с предыдущими годами
 - владение акциями и продажи инсайдеров может раскрыть заинтересованность руководства в росте прибыли и сокрытии информации
 - Эффективность руководства в прошлом, изучив успешность их опыта работы ранее в предыдущих компаниях
- Корпоративное управление. Внутренняя политика взаимоотношений и ответственности между менеджментом, директорами и крупными акционерами для предотвращения связанных и заинтересованных сделок, повышение прозрачности деятельности компании.

Финансовая отчетность

Финансовая отчетность компании, составленный по международным стандартам МСФО – важнейший источник раскрытия информации о деятельности компании.

- Финансовая отчетность. Обычно квартальная и годовая.
 1. Баланс – срез состояния компании на определенную отчетную дату:
Активы = Обязательства + Акционерный капитал = Пассивы
 - Активы (ресурсы компании: деньги, средства производства и пр.)
 - Пассивы – средства, затраченные на приобретение активов
 2. Отчет о прибылях и убытках – свод выручки за минусом расходов и равной полученной чистой прибыли за отчетный период.
 3. Отчет о движении денег - наиболее консервативный источник оценки деятельности:
 - a. Операционные потоки - от основной операционной деятельности
 - b. Инвестиционные потоки - от покупки и продажи активов
 - c. Потоки от финансирования - при получении и выдаче займов
- Годовой и аудиторский отчет вместе с финансовой отчетностью есть на сайте kase.kz, dfo.kz, sec.gov
 - Годовые отчеты раскрывают особенности и перспективы деятельности, включая риски бизнеса
 - Аудиторские отчеты указывают на существенные моменты в финансовой отчетности

Спасибо за внимание!



Крупнейший управляющий инвест фондами



Единственный управляющий с рейтингом А+



Крупнейший частный акционер биржи



15 лет безупречной репутации на рынке

АО «Сентрас Секьюритиз»

Алматы, 050008 ул. Манаса, 32А

SAT Бизнес Центр, 2 этаж, офис 201

Тел.: +7 727 259 88 77

Факс: +7 727 259 88 77 вн. 400

mail@centras.kz www.cesec.kz

Настоящий документ подготовлен исключительно в порядке информации и не является предложением или приглашением осуществлять подписку, покупку или продажу в отношении каких-либо ценных бумаг.

Информация и заключения, указанные в настоящем документе, основываются на источниках, которые считаются надежными, однако АО «Сентрас Секьюритиз» не может гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность таких данных и не принимает на себя никакой ответственности за любые убытки, возникшие в связи с каким-либо использованием настоящего документа или его содержания. Данные, указанные в настоящем документе, представляют собой данные по состоянию на дату настоящего документа и могут быть изменены без направления какого-либо уведомления об этом.

АО «Сентрас Секьюритиз» не берет на себя обязательство регулярно обновлять и/или исправлять информацию, содержащуюся в данном документе.

АО «Сентрас Секьюритиз» не несет ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПРЕДОСТАВЛЯЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ОЗНАКОМЛЕНИЯ И НЕ ПОДЛЕЖИТ ВОСПРОИЗВЕДЕНИЮ, РАСПРОСТРАНЕНИЮ ИЛИ ПЕРЕДАЧЕ КАКОМУ-ЛИБО ИНОМУ ЛИЦУ, БУДЬ ТО ПРЯМО ИЛИ КОСВЕННО, ИЛИ ОПУБЛИКОВАНИЮ, БУДЬ ТО ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО, ДЛЯ КАКИХ БЫ ТО НИ БЫЛО ЦЕЛЕЙ.

ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ РЕКЛАМЫ, ПРЕДЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРИГЛАШЕНИЯ В АДРЕС НЕОГРАНИЧЕННОГО КРУГА ЛИЦ ПРЕДЛАГАТЬ, ПРОДАВАТЬ, ПОКУПАТЬ, ОБМЕНИВАТЬ ИЛИ ПЕРЕДАВАТЬ КАКИЕ-ЛИБО ЦЕННЫЕ БУМАГИ И НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПРЕДЛОЖЕНИЯ КАКИХ-ЛИБО ЦЕННЫХ БУМАГ.