



**СЕНТИ**  
ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

## В Кыргызстане началось возрождение рынка облигаций

1

## Обзор рынка облигаций Кыргызстана

Первые облигации появились на фондовом рынке Кыргызстана в начале 2000 года. Это были облигации ОАО «Берекет».

На конец 2008 года было зарегистрировано 18 выпусков облигаций на сумму 348,3 млн. сом\* (US\$ 8,5 млн.).

\* номинальный объем корпоративных облигаций

2

## Эмиссии корпоративных облигаций

ЭМИТЕНТЫ ОБЛИГАЦИЙ	НАЧ. РАЗМ.	ОБЪЕМ ЗАЙМА	СРОК ОБРАЩ-Я	ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ	% РАЗМ ЕЩЕН	ПЕРИОД ВЫПЛАТ
1. ОАО «Берекет»	01.02.00	280 000 сом	1 год		100	Один раз в год
	06.08.01	280 000 сом	1 год		100	Один раз в год
	03.08.02	280 000 сом	1 год		100	Один раз в год
2. ЗАО АТФ банк		US\$ 500 000	1 год	10,5%	51,6	Два раза в год
3. ОАО «Бишкексут»	12.11.01	40 000 000 сом	2 года	30,18,11%	100	Через год, п/года.
4. ЗАО ИФК «Капитал»	11.10.01	US\$ 1000	3 мес.	15%	100	Ежемесячно
4. ОАО АКБ «Кыргызстан»	14.02.02	US\$ 300 000	2 года	12 %	12,5	Два раза в год
6. ОАО «Кыргызтелеком»	18.07.02	US\$ 1 000 000	1 год	11 %	80	Ежеквартально
7. ОАО «Нур»	26.07.02	500 000 сом	1 год	36%	100	Ежеквартально
	14.04.03	1 000 000 сом	1 год	30%	26,8	Ежеквартально
	16.02.04	750 000 сом	1 год	25%	100	Ежеквартально
	15.07.04	2 000 000 сом	1 год	15%	100	Ежеквартально
8. ОсОО «Нотус»	03.09.02	2 900 000 сом	2 года	18%	35,5	Два раза в год
9. ОсОО «Интерглас»	11.07.03	2 000 000 евро	2 года	12%	10	Два раза в год

3

## Эмиссии корпоративных облигаций, признанные недействительными

ЭМИТЕНТЫ ОБЛИГАЦИЙ	НАЧ. РАЗМ.	ОБЪЕМ ЗАЙМА	ОБЪМ РАЗМ.	ГОДОВАЯ ДОХОДНОСТЬ	Причина аннулирования
1. ОсОО «Renton Group»	10.04.01	5 000 000 сом	5 000 000 сом	40%	Предприятие признано банкротом
	19.07.01	50 000 000 сом	50 000 000 сом	40%	
2. ОАО «Besser-Central Asia»	27.04.05	17 000 000 сом	10 859 200 сом	13%	Накопительный счет
3. ОАО «Токмокский завод КСМ»	29.07.05	68 000 000 сом	-	1,5% ставки рефинансир. НБКР	Обществом принято решение о неразмещении

4



## Почему облигации вновь стали актуальны?

---

- Доступ к банковским кредитам в связи с финансовым кризисом стал более ограничен
- Появилась необходимость поиска альтернативных источников финансирования

5



## Облигационный бум на мировом рынке

---

- С начала 2009 года на мировом рынке было выпущено корпоративных облигаций на сумму 1,103 трлн. долларов.
- Для сравнения: предыдущий рекорд составил 898 млрд. долларов за все 12 месяцев 2007 года.

6

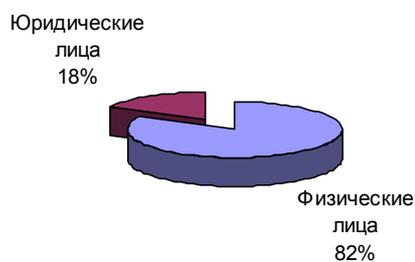
## Рынок облигаций Кыргызстана сегодня

- ОсОО «Абдыш-Ата» на сумму 56 млн.сом
- ЗАО «Казына Капитал» на сумму 5 млн.сом
- Два выпуска муниципальных займов на сумму 400 млн.сом

7

## Кто инвестирует в облигации?

Структура облигационеров  
ОсОО "Абдыш-Ата"



8



## Кто инвестирует в облигации

---

По мировому опыту большую часть выпускаемых облигаций приобретают институциональные инвесторы:

- Банки
- Негосударственные пенсионные фонды
- Инвестиционные фонды
- Страховые компании

9



## Возможности рынка облигаций

---

- Предприятия Кыргызстана испытывают огромную потребность в финансовых ресурсах и инвестициях
- Предприятиям необходимы «длинные деньги»
- В настоящий момент доступ к кредитным ресурсам ограничен

**В сложившихся условиях облигации могут стать одним из наиболее эффективных инструментов привлечения финансирования**

10



## Перспективы рынка облигаций

- Произойдет переток капитала в реальный сектор экономики.
- Увеличение количества эмиссий корпоративных облигаций приведет к уменьшению % ставок банковских кредитов

11



## Перспективы рынка облигаций

- Прозрачность и открытость отечественных предприятий, выход из теневой экономики;
- Накопление опыта эмитентами будет способствовать снижению расходов на выпуск облигаций;
- Появление независимых рейтинговых агентств

12

## Опыт Казахстана и России

- Казахстан и Россия активно используют рынок облигационных заимствований
- Объем размещенных облигаций в 2008 году составил:
  - Россия** – 39,5 млрд.\$
  - Казахстан** – 4,2 млрд.\$

13

## Структура финансового рынка КР

Страховые компании		<b>1%</b>
Пенсионный сектор		<b>0,04%</b>
Коммерческие банки		<b>88%</b>
Объем торгов с ценными бумагами		<b>11%</b>

14

## Структура финансовых рынков развитых стран

Страховые компании		7%
Пенсионный сектор		13%
Коммерческие банки		20%
Объем торгов с ценными бумагами		60%

15

## Для развития фондового рынка есть все условия

- Налаженная инфраструктура;
- Накопленные финансовые ресурсы внутренних инвесторов.

### Для дальнейшего развития необходимо:

- Информационная поддержка фондового рынка;
- Работа с эмитентами;
- Создание системы защиты инвестиций;
- **Воспитание внутреннего инвестора.**

16



---

**СЕНТИ**  
ФИНАНСОВАЯ КОМПАНИЯ

**Спасибо за внимание!**

Кыргызская Республика, 720001,  
г. Бишкек, пр-т Чуй, 219, 9 этаж  
Тел.: 61-46-21, 61-45-89; Факс: 61-00-25  
E-mail: [senti@senti.kg](mailto:senti@senti.kg),  
[www.senti.kg](http://www.senti.kg)