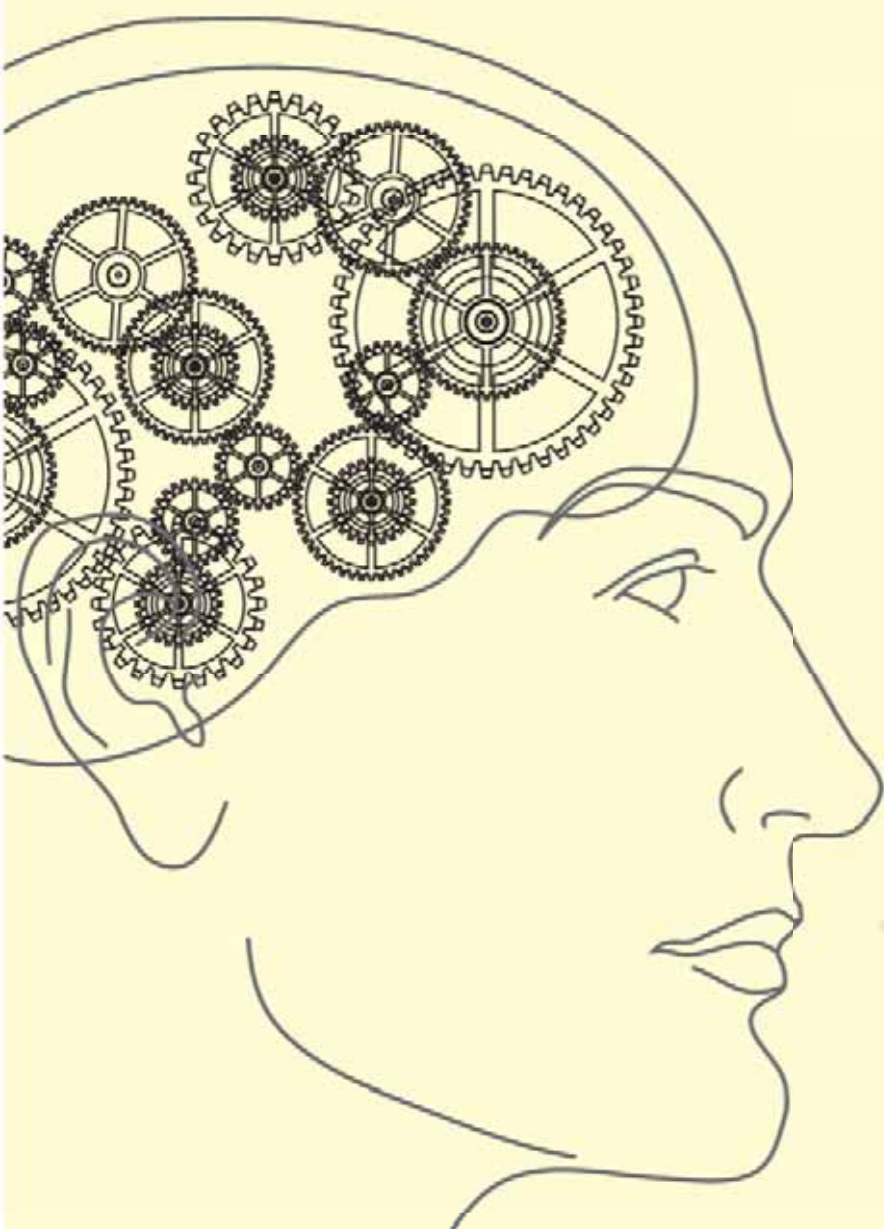




Centras
SECURITIES

Годовой отчет 2010



**РЫНОК
АКЦИЙ**



We know how!*

***Мы знаем как!**

Награды и премии АО «Сентрас Секьюритиз» в 2010 году

Казахстанская фондовая биржа (KASE):



«Лидер биржевого рынка акций»
— золотой диплом



«Лидер биржевого рынка облигаций»
— золотой диплом

Информационный ресурс «Investfunds»
и Агентство «Cbonds»



«Самый крупный фонд»
Открытый ПИФ «Казначейство»



«Самый популярный ПИФ»
Интервальный ПИФ «Фонд акций Сентрас»



«Самый популярный ПИФ»
Открытый ПИФ «Казначейство»



«Лучшая доходность»
Интервальный ПИФ «Фонд еврооблигаций»



«Лучшая доходность»
Открытый ПИФ «Казначейство»



Содержание

АО «Сентрас Секьюритиз» стала первой управляющей компанией в Казахстане, которая получила рейтинг надежности и качества оказываемых услуг – Рейтинговое Агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило АО «Сентрас Секьюритиз» рейтинг на уровне «А+» - «Очень высокий уровень надежности и качества услуг»

- 1 Обращение Председателя Правления АО «Сентрас Секьюритиз»
- 2 Общая информация о компании
Основные направления деятельности компании
- 3 Обзор внешних и казахстанского рынка ценных бумаг за 2010 г
- 4 Centras Junior Index
- 5 Законодательство РК по рынку ценных бумаг в 2010 году
- 6 Инвестиционная привлекательность фондового рынка
- 7 История мировых финансовых кризисов
- 8 Финансовая отчетность
«АО «Сентрас Секьюритиз» за 2010 год
- 9 Обсуждение и анализ менеджментом финансового состояния и результатов деятельности АО «Сентрас Секьюритиз» за 2010 год
- 10 Аудиторское заключение
- 11 Отчет о финансовом положении
- 12 Отчет о совокупном доходе
- 13 Отчет о движении денежных средств
- 14 Отчет об изменениях в капитале



Обращение руководства



Уважаемые дамы и господа!

2010 год был успешным для АО «Сентрас Секьюритиз»: наша компания была признана Казахстанской фондовой биржей «Лидером биржевого рынка акций» и «Лидером биржевого рынка облигаций»; паевые инвестиционные фонды «Казначейство», «Фонд еврооблигаций» и «Фонд акций» были признаны, соответственно, самыми крупными, доходными и привлекательными фондами. Компания завершила 2010 год с положительным финансовым результатом перспективами дальнейшего роста.

Достижения компании в 2010 году несколько омрачаются состоянием казахстанского

фондового рынка, который продолжает стагнировать. 2010 год не принес новых эмитентов и инструментов, объемы торговли и активность на Казахстанской фондовой бирже остаются низкими. Ситуация в банковской системе Казахстана остается сложной: проблемные займы не позволяют банкам нормально выполнять функции кредитования экономики.

Наблюдаем мы это на фоне динамичного движения фондовых рынков Европы, США, России и других стран, которые с начала кризиса уже несколько раз снижались и восстанавливались. Программы поддержки и стимулирования экономики, осуществляемые центральными банками ведущих экономик мира, проходили именно в рамках фондового и валютного рынков. Реакция рынка – консолидированное мнение всех его участников – мгновенно фиксировала отношение не только к действиям правительств и центральных банков, но и позволяла обсуждать будущие действия. Понимаете, насколько важно для экономики иметь развитый фондовый рынок, и как нам его не хватает в Казахстане.

Уже свершившийся факт реорганизации Агентства по надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями оставляет неоднозначные впечатления: концентрация надзора не должна усугубить ситуацию на рынке, когда рынок ценных бумаг остается в тени банковского, пенсионного и страхового рынков. Будем верить в разумность и адекватность регулирования, которое будет минимизировать риски и способствовать развитию рынка.

Тем не менее, восстановление и рост рынка неизбежны, как неизбежна необходимость инвестирования и желание зарабатывать. Депозиты и недвижимость имеют свои плюсы и минусы, но они не будут оставаться единственными инструментами инвестирования. В данном случае стабильно растущие и опытные компании получают все преимущества от будущего роста. Будем в это верить и работать!

С пожеланиями удачи и больших доходов,

Мухит Амирбеков,
Председатель Правления

Общая информация о компании

Основные направления деятельности АО «Сентрас Секьюритиз»:

- ❑ **Управление активами, в том числе паевыми инвестиционными фондами**
- ❑ **Брокерские услуги**
- ❑ **Финансовое консультирование**

АО «Сентрас Секьюритиз» является членом следующих организаций:

Казахстанская Фондовая Биржа (KASE)
начиная с 5 июля 2004 года по следующим категориям:

Категория «К»
(с правом участия в торгах по государственным ценным бумагам);

Категория «Р»
(с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, включенными в официальный список Биржи);

Категория «Н»
(с правом участия в торгах негосударственными эмиссионными ценными бумагами, допущенными к обращению (торговле)) в секторе.

Ассоциация финансистов Казахстана, начиная с 12 мая 2004 года.

Руководство компании является членом нескольких рабочих групп в частности, по корпоративному управлению, налогообложению и др.

Ассоциация управляющих активами;

Американская торговая палата, начиная с сентября 2005 года.

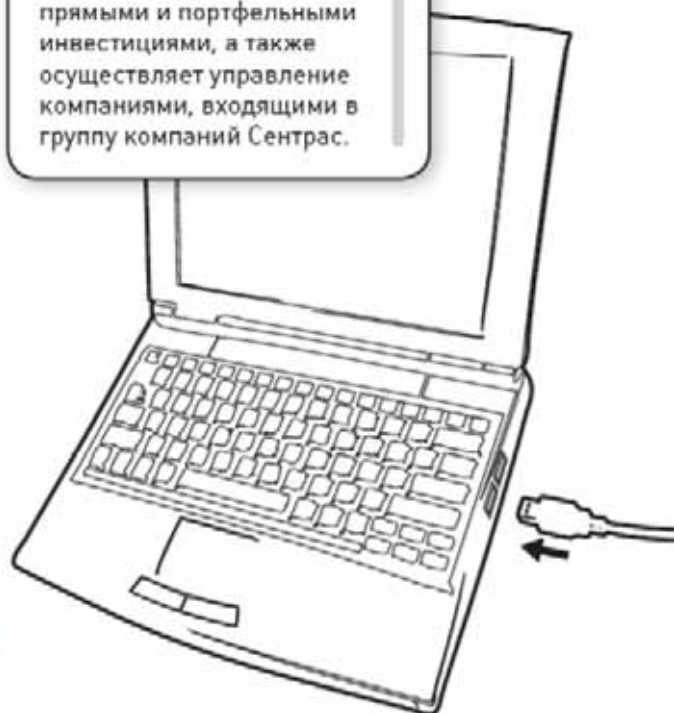
Информация об акционерах АО «Сентрас Секьюритиз»

Единственным акционером АО «Сентрас Секьюритиз» является ТОО «Сентрас Капитал».

К компетенции акционера относится решение вопросов, определенных законодательством РК об акционерных обществах, а также Уставом АО «Сентрас Секьюритиз».

ТОО «Сентрас Капитал» – это холдинговая компания группы «Сентрас», которая была образована в 2004 году командой специалистов, имеющих опыт работы в банковской и страховой деятельности, в сфере инвестиционного банкинга и прямых инвестиций, проектного и корпоративного финансирования. ТОО «Сентрас Капитал» занимается прямыми и портфельными инвестициями, а также осуществляет управление компаниями, входящими в группу компаний Сентрас.

Настоящий годовой отчет мы посвятили рынку акций – как одному из самых динамичных и показательных на фондовом рынке. Думаем, что статьи, подготовленные сотрудниками компании по истории мировых кризисов и по рынку ценных бумаг, будут интересны читателям настоящего Годового отчета.



Структура АО «Сентрас Секьюритиз»



Основные направления деятельности

▶ **ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ**

Доверительное управление активами является одним из основных видов деятельности АО «Сентрас Секьюритиз». Управление активов осуществляет Департамент управления активами, которое возглавляет Управляющий Директор – Директор Департамента управления активами Талгат Камаров.

Доверительное управление активами востребовано для институциональных инвесторов, которые в силу своей деятельности инвестируют собственные активы в ценные бумаги, а именно: пенсионные фонды, страховые компании, банки, различные венчурные фонды, фонды прямых инвестиций и другие компании, которые созданы для инвестирования в ценные бумаги. Помимо этого, доверительное управление активами интересно другим юридическим и физическим лицам, которые инвестируют временно свободные деньги в ценные бумаги с целью получения дополнительного дохода.

Что включают услуги Департамента управления активами:

- ❑ Разработку инвестиционной стратегии в соответствии с требованиями и пожеланиями клиента (доходность, риск, срок и др.);
- ❑ Составление эталонного портфеля [Benchmark], на который будут ориентироваться клиент и Управляющая компания;
- ❑ Покупку ценных бумаг – формирование портфеля ценных бумаг клиента;
- ❑ Мониторинг и анализ портфеля ценных бумаг клиента, продажа либо покупка ценных бумаг по ситуации;
- ❑ Предоставление регулярной отчетности по операциям с инвестиционным портфелем.

АО «Сентрас Секьюритиз» имеет доступ ко всем мировым торговым площадкам, поэтому предлагает широкий перечень финансо-

вых инструментов для инвестирования (как казахстанских, так и любых иностранных эмитентов):

- ❑ Инвестиционную декларацию – информацию о финансовых инструментах, которые будут приобретаться в портфель клиента;
- ❑ Права и обязанности сторон, в том числе условия о вознаграждении Управляющей компании, порядке его получения, расходах на доверительное управление и др.;
- ❑ Срок договора, порядок его расторжения и прочие условия.

- ❑ Облигации и еврооблигации;
- ❑ Акции;
- ❑ Производные финансовые инструменты (опционы, форварды, фьючерсы, СВОП, ADR, GDR);
- ❑ Платежные инструменты (векселя), инструменты денежного рынка.

Департамент управления активами осуществляет сбор, систематизацию и анализ информации о текущем состоянии рынков ценных бумаг, а также оценивает перспективы и тенденции их развития, доходность и риски, связанные с финансовыми инструментами, в которые предполагается инвестировать активы компании и ее клиентов. Департамент также проводит анализ текущего финансового состояния эмитентов ценных бумаг и рынков, в которые инвестированы активы клиентов.

Департамент управления активами включает в себя аналитиков компании, основной обязанностью которых является подготовка заключений и отчетов для компании и ее клиентов. Аналитические отчеты,готавливаемые аналитиками Департамента публикуются на веб – сайте компании, а также рассылаются клиентам компании. При принятии инвестиционных решений клиенты всегда могут обратиться за информационной, аналитической и консультационной поддержкой к аналитикам компании.

Основные отличия доверительного управления активами от самостоятельного инвестирования

	Доверительное управление	Самостоятельное инвестирование
Принятие решений по инвестированию	Решения об инвестировании принимаются Управляющей компанией, которая использует весь опыт и знания своих сотрудников, ежедневно следящих за ситуацией на фондовых рынках	Клиенты не всегда обладают необходимым опытом работы, коллективными знаниями, чтобы принять решение об инвестировании. Регулярно следить за рынками и новостями также получается не у всех клиентов.
Дисциплина инвестирования	Клиент изначально совместно с Управляющей компанией утверждает инвестиционную декларацию, в рамках которой Управляющая компания осуществляет инвестирование. Это ограничивает клиента от случайных сделок и дисциплинирует процесс инвестирования.	При самостоятельном управлении клиент часто подвержен случайным идеям и, как правило, менее дисциплинирован при принятии решений. Часто это приводит к принятию более высоких рисков, чем клиент рассчитывал изначально.
Риск убытков и доходов	Клиент несет все риски инвестирования самостоятельно, если только компания не выходила за пределы инвестиционной декларации. Учитывая, что компания постоянно находится «в рынке», ей легче минимизировать риски убытков	Клиент несет все риски инвестирования самостоятельно. Единственным отличием является то, что клиент сам принимает решения и часто именно это является основным фактором для самостоятельного управления активами.
Расходы клиента	Клиент оплачивает Управляющей компании комиссию за управление активами. Данная комиссия напрямую зависит от полученных им доходов, поэтому Управляющая компания заинтересована в получении клиентом максимальных доходов. Помимо этого клиент оплачивает расходы банка – кастодиана, который ведет учет активов клиента и следит за соответствием управления инвестиционной декларации.	Клиент оплачивает брокерскую комиссию компании, которая является фиксированной и не зависит от доходов или убытков клиента.

▶ ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

Доверительное управление активами, как правило, используется лицами, которые имеют довольно крупные суммы для инвестиций. Это связано с тем, что управление активами несет существенные расходы и отвлекает большие ресурсы компании.

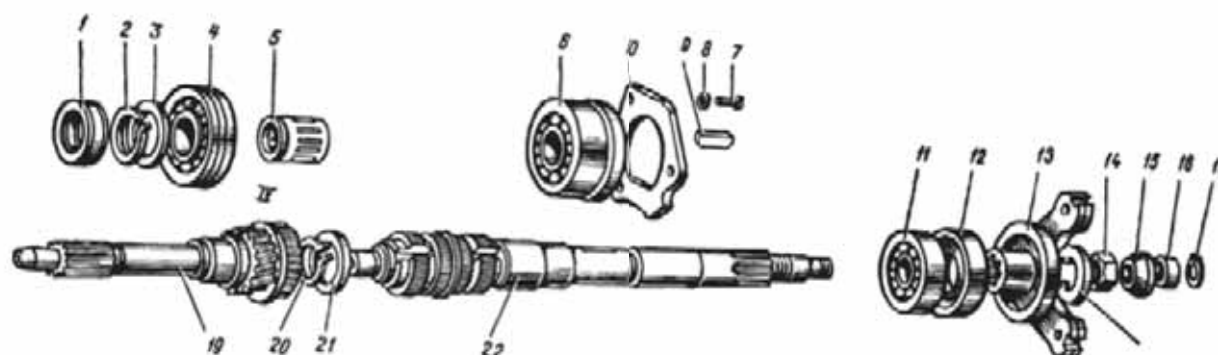
Управление активами паевых инвестиционных фондов – это разновидность доверительного управления активами, основной особенностью которой является то, что это форма коллективного инвестирования, рассчитанная на розничных инвесторов.

Управляющая компания создает паевой инвестиционный фонд с определенной ин-

вестиционной декларацией, предусматривающей минимальную сумму инвестиций, которую может внести инвестор, инвестиционную стратегию (то есть, разновидность активов, в которые предполагается инвестировать активы фонда), порядок внесения и получения средств, договор с Управляющей компанией, в котором указаны его права и обязанности, а также получаемые комиссии, расходы фонда и другие условия. После регистрации паевого инвестиционного фонда в уполномоченном органе Управляющая компания предлагает инвесторам инвестировать в активы фонда, тем самым присоединяясь к договору доверительного управления на условиях, указанных в правилах фонда. Таким образом, частные инвесторы имеют возможность передать в доверительное управление свои деньги, не обладая при этом значительными суммами.

Различия между инвестированием в ПИФы и персональным управлением активами:

	Пифы	Персональное управление
Минимальные суммы инвестиций	От 100 000 тенге (в ПИФы, под управлением Сентрас Секьюритиз).	От 150 млн тенге.
Условия договора доверительного управления	Стандартизированы для всех инвесторов данного ПИФа.	Могут изменяться, в зависимости от интересов клиентов.
Оплата комиссий и расходов	Расходы на совершение сделок, оплата комиссий и т.д. разделяются между инвесторами ПИФа, в зависимости от их доли.	Все расходы по совершению сделок и комиссии ложатся на клиента.
Диверсификация активов	Покупая паи разных фондов, клиент получает возможность диверсифицировать свои активы, стратегии инвестирования.	Как правило, клиент в данном случае выбирает одну стратегию, которой следует Управляющая компания.



ПИФЫ АО «СЕНТРАС СЕКЬЮРИТИЗ»

По состоянию на 01.01.2011 года под управлением АО «Сентрас Секьюритиз» находятся пять розничных паевых инвестиционных фондов:

- Открытый паевой инвестиционный фонд «Казначейство»;
- Закрытый паевой инвестиционный фонд рискованного инвестирования «Сентрас – Глобальные Рынки»;
- Закрытый паевой инвестиционный фонд рискованного инвестирования «Сентрас – Родные просторы»;
- Интервальный паевой инвестиционный фонд «Фонд еврооблигаций»;
- Интервальный паевой инвестиционный фонд «Фонд акций Сентрас».

Таблица с описанием краткой сравнительной информации по ПИФам Сентрас

	КАЗНАЧЕЙСТВО	ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ	РОДНЫЕ ПРОСТОРЫ	ФОНД ЕВРО-ОБЛИГАЦИЙ	ФОНД АКЦИЙ СЕНТРАС
Инвест. стратегия	Консервативная	Сбалансированная	Рискованная	Консервативная	Рискованная
Начало деятельности	2005 г.	2005 г.	2006 г.	2009 г.	2010 г.
Основные инвестиции	Долговые инструменты на местном и межд. рынках	Облигации, акции, валюты и др. на международных рынках	Акции и облигации в РФ и других странах СНГ	Еврооблигации и облигации на местном рынке и РФ	Акции и производные инструменты на местных и международных рынках
Предполагаемый доход	8 – 10%	12 – 15%	15 – 18%	10 – 12%	15-18 %
Доходность за 2010 год	21,55 %	14,48 %	18,79 %	24,73 %	4,40%
Минимальная инвестиция (тенге)	100,000	200,000	200,000	500,000	100,000
Выкуп акций	Ежедневно	Ежемесячно	Ежеквартально	Ежеквартально	Ежеквартально
Инвестиционный горизонт	Более 6 мес.	Более 1 года	Более 1 года	Более 1 года	Более 1 года

Держатели паев АО «Сентрас Секьюритиз» имеют такие преимущества, как оплата паев посредством портала Homebank, что позволяет оперативно переводить средства на покупку ценных бумаг, не выходя из дома или офиса.

ДЕПАРТАМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ В 2010 Г.

АО «Сентрас Секьюритиз» является одной из самых крупных Управляющих компаний, которую отмечают своими наградами специализированные компании.

В 2010 году АО «Сентрас Секьюритиз» получило награды от агентства Sbonds по следующим номинациям:

«Самый популярный ПИФ»

Интервальный ПИФ «Фонд акций Сентрас» – 1 место

«Самый крупный фонд»

Открытый ПИФ «Казначейство» – 1 место.

«Самый популярный ПИФ»

Открытый ПИФ «Казначейство» – 2 место

«Лучшая доходность»

Интервальный ПИФ «Фонд еврооблигаций» – 1 место.

«Лучшая доходность»

Открытый ПИФ «Казначейство» – 2 место.

АО «Сентрас Секьюритиз» стала первой Управляющей компанией в Казахстане, которая получила рейтинг надежности и качества оказываемых услуг – Рейтинговое Агентство «Эксперт РА Казахстан» присвоило АО «Сентрас Секьюритиз» рейтинг на уровне «А+» – «Очень высокий уровень надежности и качества услуг».

▶ БРОКЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Брокерские услуги – это одно из основных направлений деятельности АО «Сентрас Секьюритиз». Брокерские услуги заключаются в осуществлении брокерской компанией сделок с ценными бумагами по заказу клиента, в его интересах и за его счет. В рамках брокерского договора компания, помимо заключения сде-

лок в интересах и за счет клиента, может оказывать также услуги по номинальному держанию ценных бумаг клиента, а также оказывает услуги по консультированию клиента. Брокерские операции в компании проводятся через Департамент по работе с клиентами, который принимает клиентские заказы и обслуживает клиента, и Департамент торговых операций, который непосредственно заключает сделки и исполняет клиентские поручения.

Департамент торговых операций

Департамент Торговых операций является отдельным структурным подразделением

АО «Сентрас Секьюритиз», который возглавляет Мирлан Ташметов – Управляющий Директор – Директор Департамента торговых операций.

Основными задачами департамента являются:

- непосредственное исполнение заявок клиентов по заключению сделок с финансовыми инструментами, как на биржевом, так и на внебиржевом рынках;
- заключение сделок с ценными бумагами в интересах компании в рамках дилерской деятельности;
- осуществление маркет – мейкерской деятельности, то есть, деятельности по поддержанию двусторонних котировок на покупку и продажу ценных бумаг эмитента;
- помощь в андеррайтинговой деятельности, то есть, при первичном размещении ценных бумаг эмитента как на внутреннем, так и на международных рынках;
- постоянный мониторинг фондовых рынков и заключаемых на них сделок.

Сотрудники Департамента торговых операций именуется трейдерами и являются непосредственными сотрудниками, которые своими руками осуществляют заключение сделок на рынках.

Сотрудники Департамента торговых операций обладают обширным опытом работы и отличным знанием местных и международных рынков, что позволяет реализовать любые инвестиционные идеи клиентов, используя возможности биржевого и внебиржевого рынков. Основные фондовые рынки, на которых торгуют трейдеры компании: KASE, MICEX, RTS, NYSE, LSE и другие. Департамент работает с широким кругом контрагентов в Казахстане и за рубежом, что создает условия для взаимного развития рыночных отношений в различных сегментах рынка.

Основной стратегической задачей Департамента на ближайший период выступает расширение доли на рынке услуг институциональным инвесторам, а также выход на новые рынки – не только развитые, но и развивающиеся. В рамках данного направления институциональным инвесторам будет оказываться помощь в поиске недооцененных активов.

По итогам 2010 года компания была признана Казахстанской фондовой биржей «Лидером биржевого рынка акций» и «Лидером биржевого рынка облигаций».



Департамент по работе с клиентами

Департамент по работе с клиентами – это структурное подразделение компании, которое было создано в 2009 году на основе Департамента брокерских услуг и Департамента по связям с инвесторами для повышения качественного уровня обслуживания клиентов АО «Сентрас Секьюритиз». Возглавляет департамент Директор Департамента по работе с клиентами Нуралина Жанна.

Департамент по связям с клиентами является центром обслуживания клиентов, так как

его задачей является привлечение и обслуживание клиентов компании по двум видам деятельности компании: доверительному управлению активами (отдел по связям с инвесторами) и брокерскому обслуживанию (отдел брокерских услуг).

Консультанты отдела по связям с инвесторами помогают выбрать для инвестиций клиентов тот ПИФ, который в наибольшей степени отвечает инвестиционным предпочтениям каждого клиента. Обслуживание клиентов компании по брокерским услугам осуществляется отделом брокерских услуг.

На Департамент по работе с клиентами возлагаются следующие функции:

- заключение договоров на оказание брокерских услуг и прием заявок на покупку паев паевых инвестиционных фондов компании;
- консультирование клиентов по всем вопросам брокерского обслуживания и по деятельности ПИФов, а также оформление всех необходимых документов;
- предоставление информационных, аналитических и консультационных услуг по вопросам доверительного управления активами и по брокерской деятельности;
- консультирование клиентов по заключаемым ими сделкам, прием клиентских заказов и передача их в Департамент торговых операций для заключения сделок;
- предоставление отчетности клиентам по заключенным ими сделкам, по их активам, по изменению стоимости паев и т.д.;
- осуществление контроля над соответствием действующему законодательству содержания приказа клиента, правомочий клиента по предоставлению приказа, содержания сделки и т.д.;
- прием заявок на выкуп паев, а также консультирование клиентов по деятельности ПИФов.

Департамент по работе с клиентами стал полноценным координационным центром обслуживания клиентов всех подразделений АО «Сентрас Секьюритиз». Департамент продолжил наращивать клиентскую базу, в частности, количество клиентов по брокерской деятельности в 2010 г. было увеличено на 48%, количество пайчиков увеличилось на 39 %.

Работа специалистов Департамента по работе с клиентами дает отличные каналы дистрибуции торговых продуктов, формирования крупных пакетов и расширения круга клиентов компании.





ФИНАНСОВОЕ КОНСУЛЬТИРОВАНИЕ

Рынок ценных бумаг начинается с эмитентов – компаний, которые предлагают инвесторам свои акции или облигации, а также иные инструменты. Прежде, чем осуществить выпуск и размещение ценных бумаг, эмитент должен понимать: сколько стоит его бизнес, как он развивается и будет развиваться, как структурированы его активы, следует ли ему продать либо, наоборот, приобрести другие активы. Помимо этого имеется множество процедур, которые следует выполнить для выпуска ценных бумаг в полном соответствии с установ-

ленным регламентом. Все эти, а также другие вопросы встают перед эмитентом прежде, чем он выйдет на рынок со своими ценными бумагами. В решении этих и множества других вопросов эмитентам помогают финансовые консультанты, которые специализируются в данной сфере. Весь комплекс услуг, который связан с вышеуказанными вопросами, можно назвать услугами финансового консультанта. Услуги финансового консультанта составляют неотъемлемую часть услуг АО «Сентрас Секьюритиз», и осуществляются они в рамках деятельности Департамента корпоративного финансирования и Департамента проектного финансирования.

Департамент корпоративного финансирования

Данный департамент АО «Сентрас Секьюритиз» является неотъемлемой частью компании и представляет собой одно из важнейших направлений деятельности компании.

Департамент корпоративного финансирования оказывает следующие услуги:

- организация финансирования клиента;
- сопровождение сделок по слияниям и поглощениям;
- услуги по структурированию сделок и компаний;
- консультирование клиентов по другим вопросам, связанным с ценными бумагами.

Одним из самых основных видов деятельности Департамента корпоративного финансирования является организация финанси-

рования эмитента посредством выпуска и размещения ценных бумаг эмитента на организованном или неорганизованном рынке.

Комплекс услуг по выпуску и размещению ценных бумаг включает в себя:

- подготовка проспекта выпуска ценных бумаг и его регистрация в уполномоченном государственном органе;
- подготовка инвестиционного меморандума, содействие в получении листинга ценных бумаг на Казахстанской фондовой бирже или на иных площадках;
- андеррайтинг, то есть, размещение ценных бумаг эмитента (продажа) инвесторам;
- выполнение услуг, связанных с обращением ценных бумаг эмитента на рынке ценных бумаг (подготовка отчета о размещении, сопровождение в предоставлении последующих документов, взаимодействии с инвесторами, биржей и т.д.).

Отдельным случаем выпуска и размещения ценных бумаг эмитента призвано понимать организацию IPO – первичного публичного

размещения акций эмитента, которое, однако, существенно не отличается от вышеуказанных процедур.

Организация финансирования возможна также из других источников: банков (в том числе иностранных), различных фондов или иных инвесторов, которые рассматривают возможность предоставить долговой или акционерный капитал. В данном случае, АО «Сентрас Секьюритиз» осуществляет поиск соответствующих инвесторов, организует взаимодействие с ними, подготовку и предоставление соответ-

ствующей информации и документации. При необходимости осуществляется подготовка аналитической информации или заключения, участие в переговорах, а также в подготовке и подписании соответствующих документов. Выступая на стороне клиента, компания обеспечивает максимальную защиту его интересов и содействует более быстрому решению вопросов по финансированию.

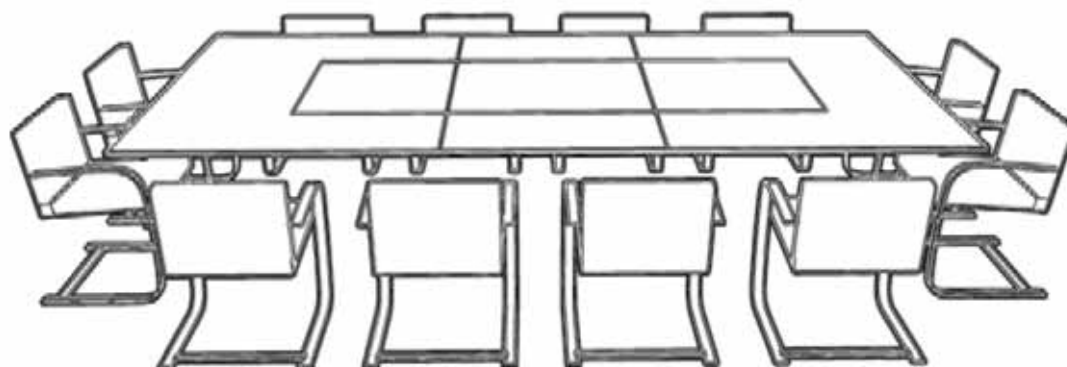
Департамент предоставляет свои услуги в операциях по слиянию и поглощению (M&A), которые могут включать в себя:

- ❑ оценку бизнеса и активов, вовлеченных в сделку;
- ❑ проведение финансовой и юридической проверки активов («due-diligence»);
- ❑ структурирование сделки: проработку всех стадий и мероприятий по заключению сделки;
- ❑ участие в переговорах между инвесторами и клиентом;
- ❑ заключение соглашения по заключаемой сделке, а также последующему урегулированию отношений между сторонами (соглашения акционеров).

Слияния и поглощения могут проходить в виде покупки активов, долей или акций компаний, формирования новых юридических лиц, как на территории Казахстана, так и на соответствии с международным законодательством. При этом могут затрагиваться большинство проблемных и спорных ситуаций, которые могут быть решены при участии квалифицированного консультанта.

В рамках корпоративного финансирования АО «Сентрас Секьюритиз» предоставляет также услуги по структурированию сделок и активов клиентов. Структурирование сделок и компаний включает консультации по определению схемы и последовательности действий, которые необходимы для оптимального совершения сделок и максимально эффективного управления активами. При этом учитываются интересы клиента и особенности гражданского, налогового и валютного законодательства Казахстана.

Услуги финансового консультанта не ограничиваются вышеизложенным. Ситуации на рынке и в конкретной компании уникальны и часто неповторимы. Руководителям или собственникам бизнеса легче решать вопросы оценки и анализа бизнеса, выбора стратегического направления, необходимости и поиска финансирования либо управления компанией и т.д. Компания может провести анализ деятельности компаний, эффективности управления ими, а также провести анализ эффективности инвестиций холдинговой компании. При этом она будет более объективна в понимании реального финансового положения компании и определения ее сильных и слабых сторон. Теоретические знания, большой опыт и разнообразие ситуаций позволяет компании максимально содействовать в решении самых сложных вопросов и проектов.



**ПРОЕКТЫ ДЕПАРТАМЕНТА
КОРПОРАТИВНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ:**

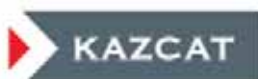
2010



Финансовый консультант по включению в листинг акций Алтиус Холдингс Инк. в третью категорию АО «Казахстанская фондовая биржа» и их реализации через проведение спец торгов. Сумма сделки превысила 515 млн долларов



Предоставление консалтинговых услуг по утверждению отчетов об итогах размещения акций и внесению изменений в проспект выпуска акций.



Финансовый консультант по переводу облигаций в категорию «Долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» АО «Казахстанская фондовая биржа».



Финансовый консультант по выпуску и включению облигаций в листинг АО «Казахстанская фондовая биржа». Общий объем эмиссии облигаций – 8 000 000 000 тенге.

2009



Финансовый консультант и брокер при продаже акций компании АО «Сумбе» на Казахстанской Фондовой Бирже (KASE). Сумма сделки превысила 26 млрд тенге.



Финансовый консультант по выпуску и включению в листинг облигаций АО «Павлодарэнерго». Общий объем эмиссии облигаций – 8 млрд тенге.



Финансовый консультант АО «Страховая компания «Пана Иншуранс». Изменение категории листинга на Казахстанской фондовой бирже.



Финансовый консультант АО «Фонд науки».

Обзор внешних и казахстанского рынка ценных бумаг в 2010 г.

ФОНДОВЫЕ РЫНКИ

Для рынка акций 2010 год стал продолжением ралли, начавшегося в марте 2009 г.: американский индекс S&P 500 вырос на 11%, британский FTSE 100 – на 7%, немецкий DAX – на 14%, российские индексы MICEX и RTS выросли на 17% и 14%, соответственно. Максимальный прирост (+21%) показал южно-корейский индекс KOSPI. Казахстанский KASE оказался лидером среди аутсайдеров, снизившись на 4,63%.

В сравнении с 2009 годом, охарактеризовавшимся почти стабильным и продолжительным ростом основных фондовых рынков, 2010 год был более волатильным вследствие событий вроде долговых проблем стран-участниц Еврозоны, «количественной программы» ФРС США («QE2»), «валютных войн» и других событий.

В начале 2010 г. коррекция фондовых индексов до 12% была частично вызвана перекупленностью рынков акций развитых стран и стран БРИКа, рост которых составил от 45% до 185% с марта по декабрь 2009 г., а также выходом негативных макроэкономических данных по рынку труда и недвижимости в США, публикацией американскими финансовыми компаниями и некоторыми «голубыми фишками» доходов ниже ожидаемых аналитиками.

Снижение уровня безработицы в январе на 0,3% с 10% до 9,7% в США, выход позитивных данных по рынку недвижимости (увеличение количества разрешений на строительство домов, рост объемов продаж существующих

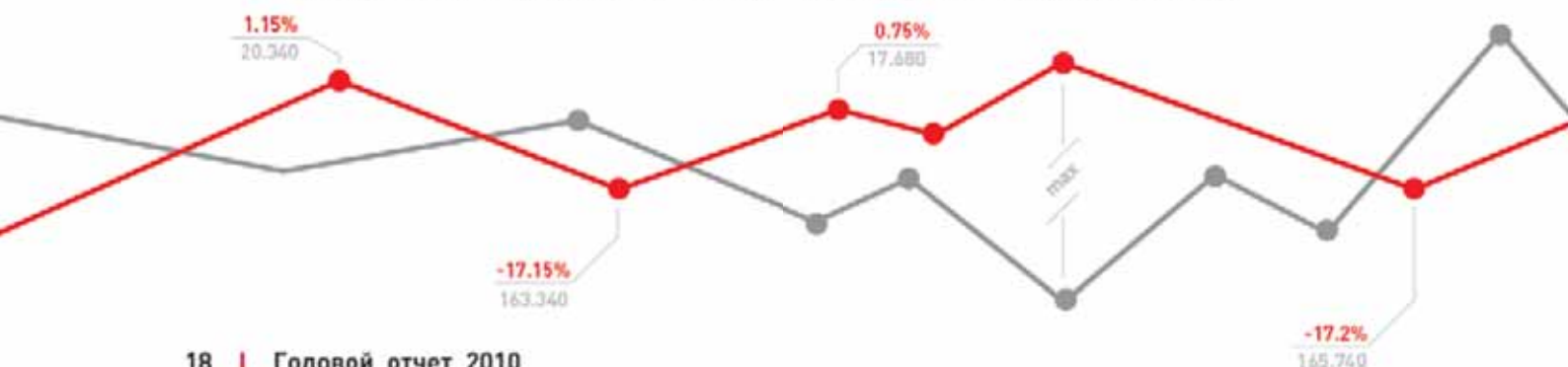
и новых домов) и рынку труда (снижение количества первичных и вторичных заявок на пособия по безработице) послужили основными факторами роста оптимизма и спекуляций инвесторов на фондовых и товарных рынках относительно восстановления эко-

С февраля по апрель 2010 г. рынки акций выросли до 20%, в частности, S&P 500 вырос на 12%, MICEX – на 17%.

номики США и глобальной экономики. В результате, с февраля по апрель 2010 г. рынки акций выросли до 20%, в частности, S&P 500 вырос на 12%, MICEX – на 17%.

Потенциальный дефолт Греции, угроза которого возникла в апреле 2010 г., а также спекуляции инвесторов о возможных долговых проблемах в странах, имеющих дефицит бюджета более 5% от ВВП, таких, как Ирландия, Испания, Португалия и др., вызвали падение индексов до 20% в течение 2–2,5 месяцев.

Заявление Председателя ФРС США Б. Бернанке о принятии программы количественного смягчения QE2 в целях стимулирования экономики – снижение уровня безработицы и предотвращение дефляции, путем увеличения ликвидности в результате покупок казначейских облигаций, совпавшее по времени с публикацией относительно позитивных макроэкономических данных и корпоративных отчетов, послужило хорошим стимулом для начала второго этапа роста и завершения 2010 года ростом фондовых индексов.



РЫНОК ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В 2010 г. суверенные долговые инструменты развивающихся стран, рост ВВП которых значительно превышает рост данного показателя в развитых странах, и корпоративные облигации, в частности, эмитентов из США, пользовались большим спросом на фоне позитивной макроэкономической статистики из США, в результате которой толерантность инвесторов к риску значительно возросла. Так, индекс суверенных облигаций развивающихся стран JP Morgan EMBI+, вырос на 24%, индекс Moody's

корпоративных американских облигаций с рейтингом AA – на 38%.

На казахстанском рынке корпоративные облигации также пользовались популярностью у инвесторов в условиях снижения процентных ставок и волатильности котировок на акции на фоне негативных корпоративных событий и отчетностей компаний. Доходность казахстанского индекса корпоративных облигаций в 2010 г. составила 20%.

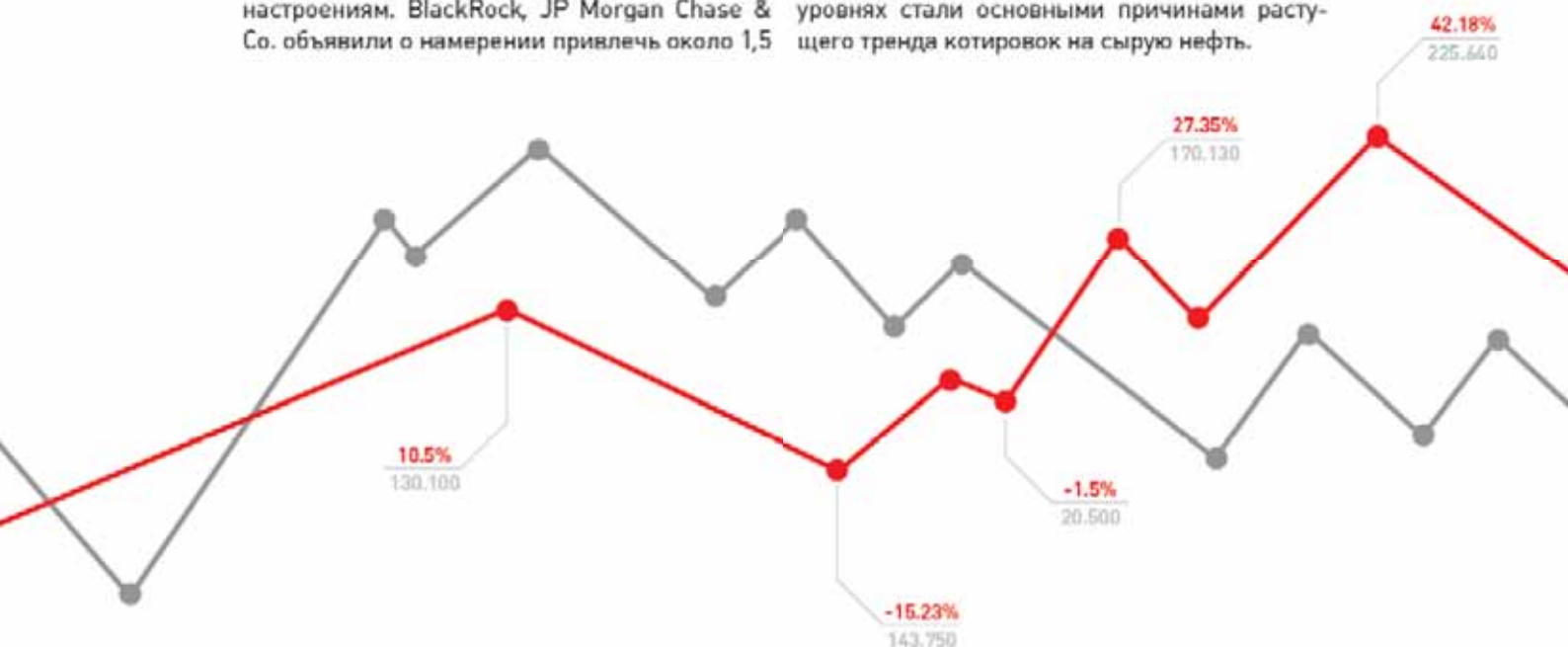
ТОВАРНЫЕ РЫНКИ

В 2010 г. на товарном рынке лидерами роста были золото и медь, котировки на фьючерсы которых выросли на 26% и 28%, соответственно. Долговые проблемы в Еврозоне, растущая инфляция в Китае и других развивающихся странах, а также высокие инфляционные ожидания на фоне роста ликвидности в результате стимулирующих мер ФРС США, сделали золото самым востребованным активом.

Котировки на медь выросли в результате спекуляций инвесторов относительно предполагаемого превышения спроса над предложением в 2011 г. после выхода позитивных макроэкономических данных в США и Китае. Дополнительно, сообщения о перебоях в поставках металла в результате аварий на месторождениях в Чили, а также о создании BlackRock, JP Morgan Chase & Co. и ETF Securities Ltd торгуемых на биржах продуктов, обеспеченных медью, (Exchange-Traded Products) также способствовали «бычьим» настроениям. BlackRock, JP Morgan Chase & Co. объявили о намерении привлечь около 1,5

млрд долларов США для покупки и хранения данного металла.

Макроэкономические условия в Еврозоне и США стали основными факторами, повлиявшими на котировки на нефть. В частности, возникшие проблемы с платежеспособностью стран-участниц Европейского Союза способствовали укреплению доллара США против евро, также, как и росту опасений инвесторов относительно замедления восстановления глобальной экономики и, как следствие, ожиданий снижения спроса на черное золото. С середины 2010 г. позитивная статистика преимущественно с рынка труда и недвижимости в США, стимулирующие меры, предпринимаемые ФРС США в целях снижения уровня безработицы и рисков дефляции, пересмотр аналитиками Goldman Sachs в сторону увеличения прогноза роста ВВП в США (с 2,7% до 3,4%) и в мире (до 4,6%) в 2011 г., а также сохранение странами ОПЕК объемов добычи на текущих уровнях стали основными причинами растущего тренда котировок на сырую нефть.



CENTRAS JUNIOR INDEX

С начала 2010 года АО «Сентрас Секьюритиз» запустил новый информационный продукт – собственный индекс акций – «Centras Junior Index (CJX)».

CJX является композитным индексом списка компаний, ведущих деятельность в Казахстане, акции которых торгуются на различных фондовых рынках. Значение CJX рассчитывается ежедневно как отношение суммарной стоимости (капитализации) всех акций в долларах США к значению суммарной стоимости (капитализации) всех акций в долларах США на дату первого произведенного расчета Индекса, умноженное на 100. Суммарная стоимость всех акций на дату (на 01 января 2010 года) первого произведенного расчета CJX равна 1,386,077,990.35 долларов США и значение CJX равно 100. Удельный вес акций каждого эмитента ограничен 10%.

CJX включает в себя акции 20 динамично развивающихся компаний с общей капитализацией более 2 миллиардов долларов США. Это компании различных секторов экономики, их акции торгуются на различных биржах, но все они имеют основные активы в Казахстане.

Сентрас Секьюритиз отслеживает основные события в деятельности компаний, их финансовое состояние и ведет анализ изменения капитализации компаний. В будущем именно эти компании могут стать лидерами своих отраслей и рынков, поэтому к ним уже сейчас необходимо внимательно присматриваться.

За 2010 год Centras Junior Index потерял в весе 7,62%. Так, если на 01 января 2010 года значение индекса составляло 100%, то на 01 января 2011 года его значение составило 92,38%. Это особенно интересно на фоне бурного роста основных мировых индексов и соизмеряется с падением индекса KASE Shares в 2010 году.

Лидерами роста стали – АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания (он прибавил 45,5%), «Frontier Mining Limited – 40%, АО «Эксимбанк» – 36,25%.

Лидерами падения стали – Caspian Services Inc. (он упал на 81,3%), KazakhGold Group Limited – на -50%, АО «Мангистауская распределительная электросетевая компания» – на -37,5%.

Ниже представлена динамика изменения цен на акции Centras Junior Index

Компания:	Цена на 01.01.2010	Цена на 31.12.2010	Валюта	1 нед.	1 мес.	3 мес.	С начала года
АО «Kaspi Bank»	4 069.57	3 489.15	KZT	0.0%	0.0%	0.0%	- 14.26
KazakhGold Group Limited	7.50	3.75	USD	-1.05%	8.7%	-3.9%	-50.00
Steppe Cement Limited	0.64	0.54	GBP	4.9%	17.4%	14.9%	-15.63
АО «Цеснабанк»	940.00	865.00	KZT	27.7%	0.0%	-9.04%	-7.98
Max Petroleum Plc	0.20	0.23	GBP	0.0%	12.2%	91.6%	15.00
Tau Capital Limited	0.37	0.37	USD	0.0%	0.0%	-2.63%	0.00
АО «Казинвестбанк»	187.00	175.00	KZT	0.0%	0.0%	0.0%	-6.42
Страховая компания «Лондон-Алматы»	8 500.00	8 500.00	KZT	0.0%	0.0%	0.0%	0.00
АО «KazTransCom»	3 025.00	2 620.00	KZT	-9.7%	-9.6%	-9.66%	-13.39

Компания:

Цена на
01.01.2010Цена за
31.12.2010

Валюта

1
нед.1
мес.3
мес.С начала
года

АО «Павлодарская Распределительная Электросетевая Компания»	880.00	1 280.00	KZT	0.0%	0.0%	0%	45.5
АО «Эксимбанк Казахстан»	800.00	1090.00	KZT	0.0%	0.0%	41.6%	36.25
BMB Munai, Inc.	1.16	0.91	USD	0.0%	1.1%	59.6%	-21.55
Chagala Group Limited	3.00	3.40	USD	0.0%	4.6%	-5.5%	13.3
АО «Химфарм»	1 464.10	1 560.00	KZT	0.0%	54.5%	54.5%	6.55
Frontier Mining Limited	0.05	0.07	GBP	3.7%	1.7%	0.0%	40.00
АО «Рахат»	1 250.00	1 300.00	KZT	0.0%	0.0%	0.0%	4.00
Caspian Services Inc.	0.80	0.15	USD	-21.0%	-19.35%	-25%	-81.3
АО «Мангистауская Распределительная Электросетевая Компания»	1 760.00	1 100.00	KZT	0.0%	0.0%	0.0%	-37.5
АО «Казахстанская фондовая биржа»	4 681.38	3800.00	KZT	0.0 %	0.0%	-36.6%	-18.83
Страховая Компания «Коммеск - Омір»	5 100.00	5 400.00	KZT	0.0%	0.0%	0.0%	5.88

- Более подробная информация по CJX, методике его расчета и квартальные отчеты размещены на веб-сайте компании www.cesec.kz.



Законодательство РК по рынку ценных бумаг в 2010 году



Сахипова Л.А., к.ю.н.,
Директор Юридического департамента

2010 год для финансового рынка стал годом активного законотворчества в области защиты прав потребителей финансовых услуг и усиления фидуциарной ответственности должностных лиц акционерных обществ. Мировой финансовый кризис, затронувший и Казахстан, вынудил отечественных регуляторов ужесточить законодательство в отношении банковских ипотечных займов, финансового риск-менеджмента, защиты прав заемщиков, а также более настойчиво внедрять принцип персональной ответственности должностных лиц акционерных обществ за принимаемые ими решения.

Так, с февраля 2011 года вступил в силу Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по

вопросам ипотечного кредитования и защиты прав потребителей финансовых услуг». На стадии официального принятия находится законопроект по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков. Эти законы направлены на то, чтобы банки не злоупотребляли своими правами, а заемщики своими возможностями, чтобы в корпоративном секторе последовательно развивались цивилизованные принципы современного менеджмента, принятого во всем мире. Безусловно, данные законы окажут самое положительное влияние на дальнейшее развитие финансового сектора, будут способствовать предотвращению кризисных явлений в экономике и в социальной сфере. Например, в сфере банковского регулирования установлена годовая эффективная ставка вознаграждения не только для банков, но и для организаций, имеющих банковские лицензии, запрещено ограничивать заемщиков в выборе страховщика или оценщика, предоставлять кредиты лицам, зарегистрированным в оффшорных зонах, изменять условия банковского займа в одностороннем порядке, ограничены предельные размеры неустойки и штрафов в договорах с физическими лицами, введен институт банковского омбудсмана и т.д.

Для нашей компании, которая не занимается банковскими операциями, наиболее важными представляются те законодательные изменения, которые касаются сферы корпоративного управления и системы риск-менеджмента. По нашему мнению, в вопросах ответственности должностных лиц, которым доверено управление обществом (фидуци-

Данные законы окажут самое положительное влияние на дальнейшее развитие финансового сектора, будут способствовать предотвращению кризисных явлений в экономике и в социальной сфере.

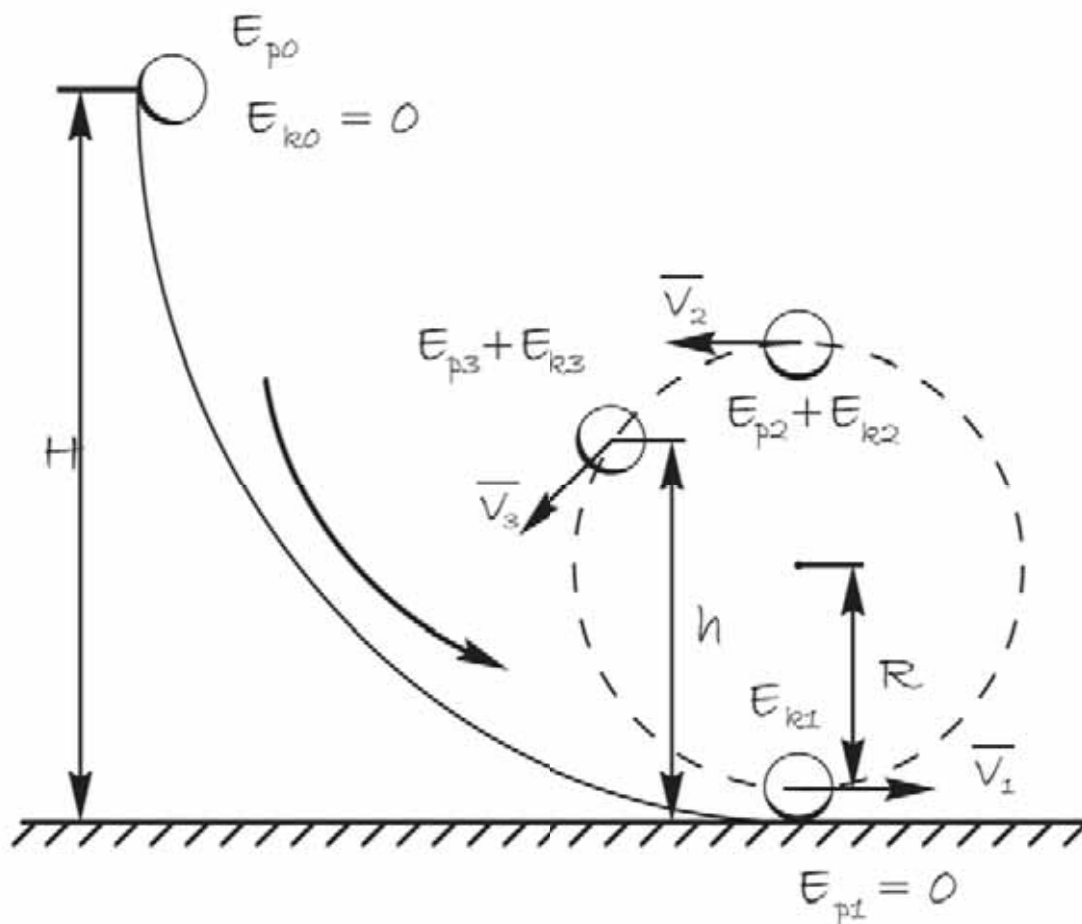
ариев – fiduciaries), имеются проблемы, которые не были решены ни в ранее принятых действующих законах, ни в законопроекте по минимизации рисков. С одной стороны,

это сравнительно новый для нашего законодательства правовой институт и ожидать идеального регулирования не стоит, но, с другой стороны, имеются очевидные проблемы, которые необходимо решить, чтобы этот институт был реально действующим, а не декларированным. Например, при предъявлении исков к должностным лицам о возмещении ущерба неизбежно возникает вопрос о возмещении ущерба не в гражданско-правовом порядке, а путем привлечения должностного лица к материальной ответственности в рамках трудового права, поскольку должностное лицо состояло в трудовых отношениях с обществом и «причинило ущерб» в процессе осуществления своей трудовой деятельности, что, в свою очередь, означает, что такое должностное лицо должно нести ограниченную материальную ответственность в пределах должностного оклада. Кроме того, казахстанские нормы об ответственности должностных лиц не работают, поскольку в законодательстве отсутствуют четкие критерии и способы возложения ответственности на должностных лиц – истцам необходимо доказать, что должностное лицо действовало неразумно и недобросовестно, что довольно сложно сделать. Помимо всего прочего, акционеры, пострадавшие от действий должностных лиц, должны предъявлять иски о возмещении ущерба не в пользу себя лично, а в пользу общества, акционерами ко-

торого они являются, то есть, фактически подают так называемые «косвенные» иски, которые детально законодательством не регулируются.

В 2010 году компания активно занималась построением корпоративной системы риск-менеджмента в соответствии с требованиями регулятора. Этот год с очевидностью показал, что оптимально построенная система риск-менеджмента позволяет эффективнее выявлять потенциальные риски в профессиональной деятельности и существенным образом корректировать практику инвестиционного управления и брокерско-дилерской деятельности. Однако также очевидно и то, что отдельные требования регулятора не адаптированы к деятельности профессиональных участников, а копируют требования к банкам и пенсионным фондам, что существенно затрудняет практическое воплощение хорошей идеи корпоративного риск менеджмента.

В целом, несмотря на все имеющиеся проблемы, тенденции развития казахстанского законодательства в финансовой сфере заслуживают самой положительной оценки, поскольку они последовательно внедряют цивилизованные принципы деятельности финансовых организаций, принятых во всем демократическом мире, что в конечном итоге способствуют укреплению казахстанской экономики.



Инвестиционная привлекательность фондового рынка



Талгат Камаров,
Управляющий директор –
Директор Департамента
управления активами

Фондовый рынок – это биржевые торговые площадки, где продавцы и покупатели торгуют акциями, находящихся в их списках компаний. Биржевая торговля акциями является ликвидным и привлекательным видом инвестиций как для крупных инвестиционных фондов, так и для частных лиц. Компании, в свою очередь, заинтересованы (платят биржам немалые комиссии) за возможность находиться в таких списках (листинг).

Листинговые компании (эмитенты) – акции прибыльных и публичных эмитентов пользуются у инвесторов наибольшим спросом, поскольку бизнес стратегия компании и ожидаемые ею доходы в будущем играют определяющую роль в стоимости акции, исходя из временной стоимости денег. В свою очередь, публичные компании заинтересованы в нахождении в таких списках с тем, чтобы иметь возможность продавать на бир-

же свои акции и привлекать в свой бизнес дополнительный акционерный капитал путем их публичного размещения во время IPO (Initial Public Offering). Соответственно, чем крупнее по оборотам биржа (чем больше инвесторов на ней торгуют), тем больше денег листинговая компания сможет привлечь в капитал в ходе IPO.

Наиболее известными и крупнейшими фондовыми биржами по оборотам являются в Северной Америке: Нью-Йоркская (США) и Торонто (Канада), в Европе: Лондонская (Великобритания) и Франкфуртская (Германия), в Азии: Гонконгская, Шэньчжэньская и Шанхайская (Китай), Токийская (Япония), Бомбейская (Индия) и Сингапурская, в Южной Америке: Бразильская. Общая капитализация мировых рынков акций (стоимость всех торгуемых акций) оценивается в 54,9 трлн долларов США. Ежедневный торговый оборот на рынках акций составляет порядка 280 млрд долларов США. В 2010 году на международном рынке IPO доминировала Гонконгская фондовая биржа, на которой состоялись крупнейшие сделки с участием Сельскохозяйственного банка Китая и азиатского подразделения AIG. В результате 74 размещений в Гонконге было привлечено \$61,2 млрд (24% совокупного объема). За ней следует Шэньчжэньская фондовая биржа с объемом в \$40 млрд (15,7%), Нью-Йоркская фондовая биржа – \$31,1 млрд (12,2%) и Шанхайская фондовая биржа – \$15,9 млрд (6,3%).


Наша, Казахстанская фондовая биржа, была сформирована с обретением Казахстаном независимости и поначалу организовала торги долларом США, – самым привлекательным в то время объектом инвестиций. Многие из нас помнят те, «лихие 90-е», когда купив доллары, можно было сохранить свои деньги от галопирующей трехзначной инфляции и обесценения еще молодого «тенге». Лишь к концу 90-х, с ростом цен на нефть и с наращиванием ее экспорта, тенге обрел относительную стабильность. Доллар же потерял свою прежнюю инвестиционную привлекательность. Этот период можно назвать периодом зарождения отечественного фондового рынка. В ту пору проходила массовая приватизация и продажа на бирже государственных пакетов акций таких компаний, как Казахмыс, Актюбемунайгаз, Казцинк и пр.

Инвестирование на фондовом рынке – самый эффективный для розничных и портфельных инвесторов способ вложения денег и получения дохода. В отличие от прочих видов инвестирования (недвижимость, депозиты, прямые инвестиции) фондовый рынок является самым ликвидным и предоставляет возможность инвесторам оценивать сегодняшнюю стоимость акций через будущее бизнеса компании. При этом драйверами роста или снижения стоимости акций могут быть как позитивные/негативные события, происходящие внутри компании, так и общая ситуация на фондовых рынках и настроения крупных инвесторов. Таким образом, внешний негативный фон придает дополнительную привлекательность дешевеющим акциям перспективных компаний.

Под понятием «ликвидные акции» мы понимаем так называемые «голубые фишки», акции наиболее капитализированных компаний, ежедневный торговый оборот на бир-

жах которых составляет свыше десятка миллионов долларов, например, из компаний СНГ это: Казахмыс, ENRC, РД Казмунайгаз, Роснефть, Лукойл, Газпром, Норникель, Евраз и т.д. Акции таких компаний можно реализовать за считанные секунды объемом до 1 млн долларов. При этом цена акций таких компаний практически не реагирует на столь объемную продажу. В этом заключается основная привлекательность фондового рынка, демонстрирующая его эффективность. Для сравнения соразмерные сделки по продаже акций (долей) в среднем бизнесе длятся годами и с существенными издержками, в том числе и в цене.

Сегодня на нашей бирже обращаются акции крупнейших национальных компаний Казахмыс, ENRC, РД Казмунайгаз, Казахтелеком, крупнейшие отечественные банки Казком, Халык и Центркредит. В отличие от банков, заинтересованных в капитализации своих доходов, первая четверка платит щедрые дивиденды.



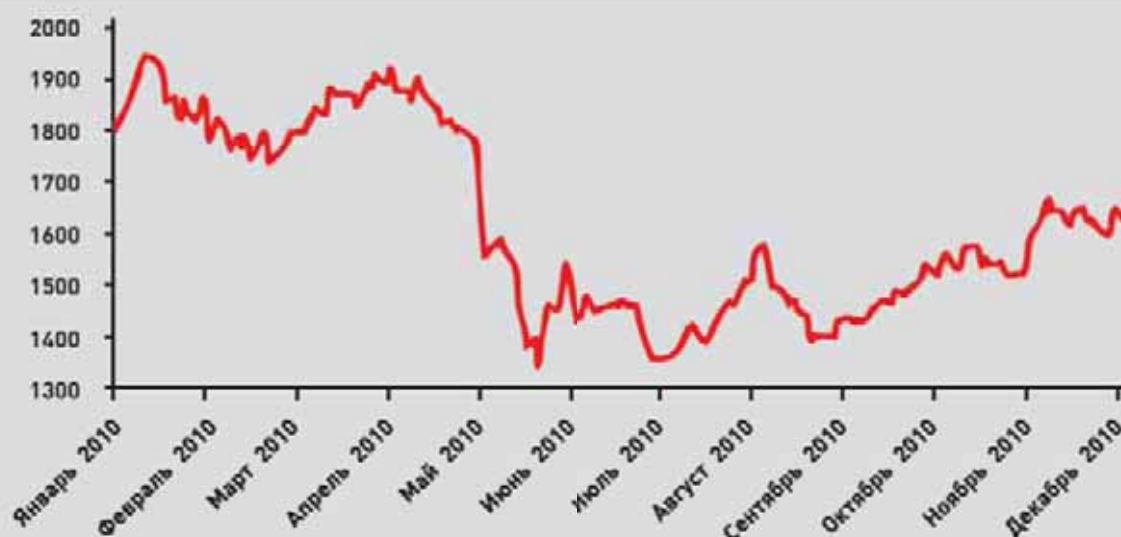
Цены на акции крупнейших национальных компаний

Компания:	Исторически мин. цена	Исторически макс. цена	Цена на закрытие 31/12/2010
Казахмыс	376.19	4 524.28	3 650.00
ENRC	397.36	3 565.86	2 400.00
РД Казмунайгаз	6 586.44	24 497.88	17 700.00
Казахтелеком	1 818.83	51 999.98	18 800.00
Казком	65.00	1 800.00	442.00
Халык	44.00	780.00	370.00
Банк Центркредит	129.69	2 014.89	585.00

Все они формируют казахстанский индекс акций KASE в качестве индикатора казахстан-

ского рынка акций наподобие таким индексам, как Dow Jones, S&P 500, FTSE 100 и т.д.

Динамика индекса акций KASE в 2010 г.



Финансовое сообщество Казахстана за последнее время приложило немало усилий для превращения Алматы в региональный финансовый центр. Наиболее значимым достижением в данном направлении необходимо отметить отмену налогов на доходы по ценным бумагам, полученным от их реализации на Казахстанской фондовой бирже. По мнению уполномоченного органа по регулированию деятельности Регионального финансового центра г. Алматы, данная мера необходима для стимулирования интереса инвесторов к местному фондовому рынку. Наверное, нет в мире ни одной страны, где предоставлялись бы столь благоприятные условия для инвестирования на фондовом рынке. Вот Вам и еще одна привлекательная сторона.

существует риск неблагоприятного снижения стоимости акций. Мир еще не оправился от последствий глобального финансового кризиса 2008 года, а некоторые скептики предупреждают не менее масштабный кризис уже в ближайшем будущем. Причина снижения курсовой стоимости акций та же: потенциальное снижение доходов в будущем уже отражаются в сегодняшней цене акций. Поэтому, наиболее дальновидные инвесторы достаточно терпимы к таким рискам и стараются инвестировать «не последние деньги», а предпочитают докупать дешевеющие во время значительных коррекций акции. Чтобы помочь в выборе акций для покупки в тот или иной момент брокер предоставляет своим клиентам рекомендации своих аналитиков, основанных на последних данных по финансовой и операционной (производственной) отчетности и прогнозы будущей стоимости акций.

Тем не менее, фондовый рынок таит в себе и инвестиционные риски. Как мы упоминали,

Если смотреть на акции, как на долгосрочные инвестиции, то, на примере динамики

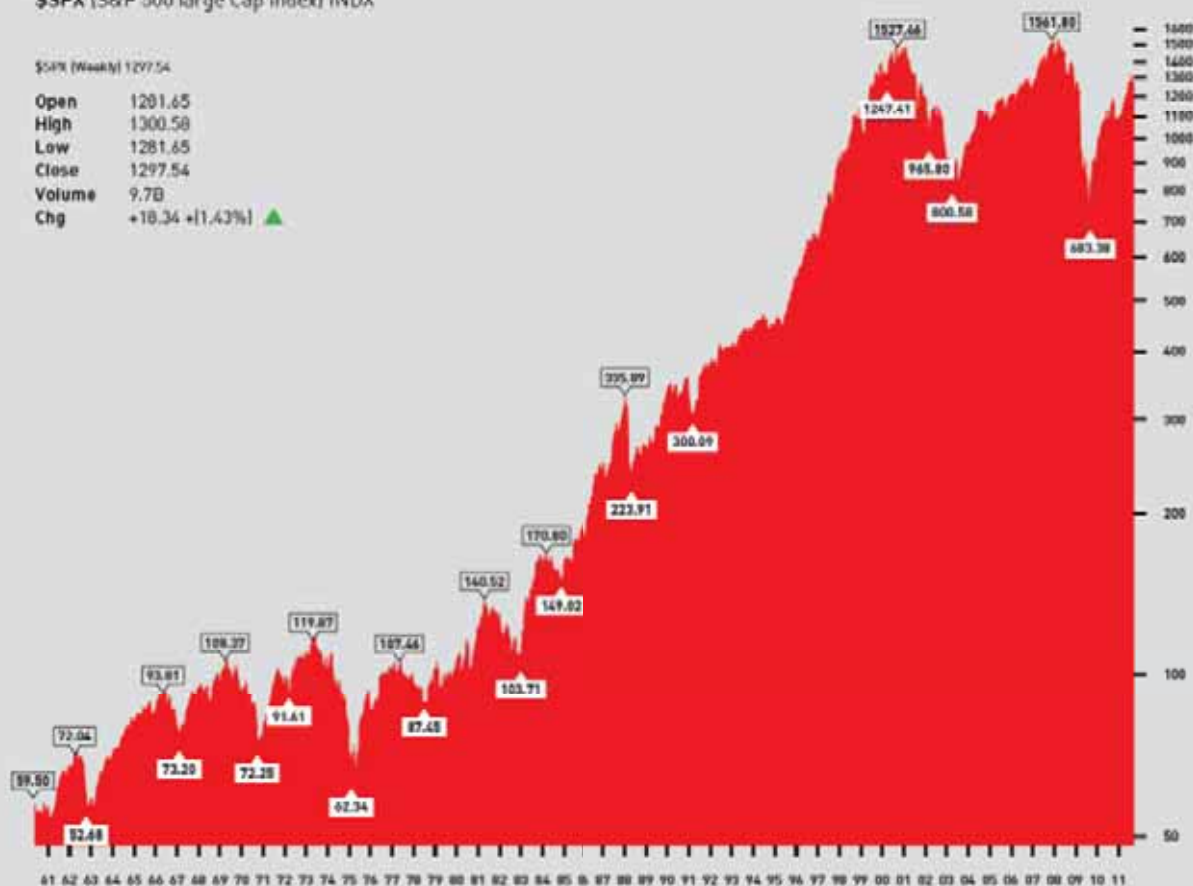
индекса S&P 500, можно убедиться в прибыльности вложения в акции.

Динамика индекса S&P 500

\$SPX (S&P 500 large Cap Index) INDX

\$SPX (Week) 1297.54

Open	1201.65
High	1300.58
Low	1281.65
Close	1297.54
Volume	9.7B
Chg	+18.34 +1.43% ▲



В заключении хотелось бы отметить, что немаловажным аспектом надежности вложений в акции является их регистратор или депозитарий акций как орган, подтверждающий права собственности на акции, и брокер, предоставляющий доступ инвесторам на биржу. Одним из обеспечения надежности названных финансовых институтов является их лицензирование уполномоченным государственным органом (в разные годы

Национальный банк, Национальная комиссия по ценным бумагам, Агентство по регулированию деятельности финансового рынка и финансовых организаций). Следует отметить, что за годы существования Казахстанского фондового рынка, ни один инвестор не утратил прав собственности на свои акции, благодаря надежности системы лицензирования и контролю над учетом прав собственности.



История мировых финансовых кризисов



Мирлан Ташметов,
Управляющий директор –
Директор департамента торговых операций

Мировой финансовый кризис мы уже пережили, хотя последствия кризиса еще не преодолены и у большей части из нас на слуху такие термины, как ипотечный пузырь, кризис ликвидности, безработица, инфляция, валютные войны и так далее. Вообще, нашей истории известно немало мировых кризисов: всеобъемлющих или затрагивающих узкий круг стран, затяжных и менее продолжительных – их причины, как правило, всегда различны, а последствия на редкость схожи. Кризисные явления накладывают отпечаток не только на экономику стран, но и на человеческие судьбы, превращая многих людей (иногда даже самых обеспеченных) в нищих буквально за день...

«ТЮЛЬПАНОВАЯ ЛИХОРАДКА» XVII ВЕКА

Наша история хранит память о кризисе в Голландии в 17 веке, известной как «Тюльпановая лихорадка». Началось с того, что тюльпаны стали пользоваться спросом и вошли в мировую моду. Голландцы стали зарабатывать огромные деньги на всем, что

График мировых кризисных явлений



касалось тюльпанов – на луковицах, земле, удобрениях и горшках. Открылась «тюльпановая биржа», где продавались как цветы, так и расписки будущего урожая (фьючерсы). Каждый мечтал об обогащении и пытался заработать на тюльпанах, люди закладывали дома, скот и драгоценности и выращивали цветы. Голландцы влезали в огромные долги не только за луковицы, но и за ничем неподкрепленные расписки о праве покупки тюльпанов. 4 года Голландия была поражена

«тюльпаноманией» и перестала развиваться. Правительство запретило всякую торговлю тюльпанами. Миллионы людей остались

с луковицами, которые перестали покупать. Удача была, если удавалось возместить 5% от вложенных денег.

БАНКОВСКАЯ ПАНИКА 1907 ГОДА

Череду кризисов XX века открывает кризис 1907 года, затронувший многие развитые страны. На возникновение кризиса в 1907 году сильно повлияли два события, которые случились незадолго до этого:

Первый удар по американской экономике нанесла природа, а именно страшнейшее землетрясение в Сан-Франциско 18 апреля 1906 года. Хотя эпицентр землетрясения был в Сан-Франциско, кроме Сан-Франциско пострадали и другие близлежащие города, такие, как Сан-Хосе, Санта-Роза и др. В графстве Монтерей, например, землетрясение навсегда поменяло русло реки Салинас Ривер близ ее устья. В результате этого землетрясения погибло более 3000 человек, более 300 тысяч остались без крыши над головой. Экономический ущерб был огромный. Страховые компании вынуждены были производить огромные выплаты, многие из них обанкротились. Это не могло не сказаться на финансовых рынках.

Вторая причина – сугубо экономическая, выраженная в увеличении Банком Англии учетной ставки до 6% с первоначальных 3,5%. Целью таких действий Великобритании было желание пополнить свои резервы золота. Приток капитала в страну оказался просто невероятным, основным его источником стали США.

Соответственно, в самих Соединенных Штатах это привело к негативным последствиям: краху фондового рынка, снижению де-

ловой активности, кризису ликвидности и затяжной рецессии экономики. В то время индекс Нью-Йоркской фондовой биржи рухнул к уровню, едва превышающему 50% от пикового значения предыдущего года. Отличительной чертой этого кризиса стало массовое бегство вкладчиков из банков и трастовых компаний. Паника могла усилиться ещё больше, если бы не вмешательство финансиста Джона Пирпонта Моргана, который заложил крупные суммы своих собственных средств и убедил других банкиров Нью-Йорка сделать тоже самое для укрепления банковской системы. В это время в США не было Центрального банка, который бы мог повысить ликвидность финансового рынка. К ноябрю финансовое заражение в значительной степени закончилось, однако сам кризис ещё не прошёл. Так, крупная брокерская фирма привлекла значительную сумму заёмных средств, используя в качестве обеспечения акции «Tennessee Coal, Iron and Railroad Company» («TC&I»). Обвал курса акций «TC&I» был предотвращен срочным поглощением её компанией Моргана «U.S. Steel». Это действие было одобрено президентом США Теодором Рузвельтом. В следующем году сенатор Нельсон Олдрич возглавил, созданную им же, комиссию по расследованию причин кризиса. В числе мер, способствующих недопущению подобных кризисов в будущем, им были предложены реформы, которые привели к созданию Федеральной резервной системы.



МИРОВОЙ КРИЗИС 1914 ГОДА

В 1914 году произошел международный финансовый кризис, вызванный началом Первой мировой войны. Причина: тотальная распродажа бумаг иностранных эмитентов правительствами США, Великобритании, Франции и Германии для финансирования военных действий. Этот кризис, в отличие от других, не распространялся из центра на периферию,

а начался практически одновременно в нескольких странах после того, как воюющие стороны стали ликвидировать иностранные активы. Это привело к краху на всех рынках, как товарных, так и денежных. Банковская паника в США, Великобритании и некоторых других странах была смягчена своевременными интервенциями центральных банков.

ВЕЛИКАЯ ДЕПРЕССИЯ В США 1929-1932 ГОДОВ

Следующий кризис, который потряс мир – это Великая депрессия в США в 1929-1932 годах. После окончания Первой мировой войны экономика США переживала небывалый подъем, а рынок ценных бумаг стал привлекательной площадкой для инвестирования средств со стороны других государств, что вызвало отток капитала из стран Латинской Америки и Европы. 24 октября 1929 года с так называемого «черного четверга» началось резкое падение индекса Доу Джонса (падение составило около 90%) и курсов акций на Нью-Йоркском фондовом рынке. Обвал на фондовой бирже на фоне ужесточения монетарной политики ФРС США привел к множественным фондовым кризисам по всему миру. За этим незамедлительно последовал спад производства во всех странах, затронутых кризисом, в среднем, на половину, и, как

следствие, – огромных масштабов безработица. В условиях господства системы «золотого стандарта» власти многих государств не могли производить необходимые денежные вливания в экономику, что только усугубляло ситуацию. Кризис шествовал по миру до 1933 года, а его отголоски ощущались вплоть до 40-х годов прошлого века.

Промышленное производство во время этого кризиса сократилось в США на 46%, в Великобритании на 24%, в Германии на 41%, во Франции на 32%. Курсы акций промышленных компаний упали в США на 87%, в Великобритании на 48%, в Германии на 64%, во Франции на 60%. Колоссальных размеров достигла безработица. По официальным данным, в 1933 году в 32 развитых странах насчитывалось 30 млн безработных, в том числе, в США 14 млн.

КРИЗИС 1957 ГОДА

Первый послевоенный мировой экономический кризис начался в конце 1957 года и продолжался до середины 1958 года. Он охватил США, Великобританию, Канаду, Бельгию, Нидерланды и некоторые другие

капиталистические страны. Производство промышленной продукции в развитых капиталистических странах снизилось на 4%. Армия безработных достигла почти 10 млн человек.

НЕФТЯНОЙ КРИЗИС 1973-1974 ГОДОВ

Кризис 1973-1974 годов получил название нефтяного, поскольку его причиной стал резкий и беспрецедентный рост цен на нефть, которые увеличились почти на 400% (с 3 до 12 долларов за баррель). Частично причиной такого явления было уменьшение объемов добычи нефти в арабских странах, частично – война Израиля против Сирии и Египта. Все страны-союзники Израиля (в том числе и США) перестали получать поставки нефти от арабских стран.

По широте охвата стран, продолжительности, глубине и разрушительной силе нефтяной кризис 1973-1974 годов значительно

превышал мировой экономический кризис 1957-1958 годов и по ряду характеристик приблизился к кризису 1929-1933 годов. За период кризиса в США промышленное производство сократилось на 13%, в Японии на 20%, в ФРГ на 22%, в Великобритании на 10%, во Франции на 13%, в Италии на 14%. Курсы акций только за год – с декабря 1973 по декабрь 1974 – упали в США на 33%, в Японии на 17%, в ФРГ на 10%, в Великобритании на 56%, во Франции на 33%, в Италии на 28%. Число банкротств в 1974 году по сравнению с 1973 годом выросло в США на 6%, в Японии на 42%, в ФРГ на 40%, в Великобритании на 47%, во Франции на 27%. К середине 1975

года число полностью безработных в развитых капиталистических странах достигло 15 млн человек. Кроме того, более 10 млн были переведены на неполную рабочую неделю

или временно уволены с предприятий. В ходе кризиса четко обнажилась зависимость экономики развитых стран от цен на энергоносители

«ЧЕРНЫЙ ПОНЕДЕЛЬНИК» 19 ОКТЯБРЯ 1987 ГОДА

«Черных» дней в истории кризисов немало, и большая часть из них связана с США. Именно с «черного понедельника» 19 октября 1987 года начался следующий мировой кризис. С 1982 года по август 1987 года промышленный индекс Dow Jones практически утроил свою стоимость. Американская экономика подкрепляла стремительный рост фондового рынка пятью годами непрерывного экономического роста. Однако с пика в августе 1987 года (уровень индекса 2736) индекс стал терять свою силу, а в октябре перешел в свободное падение. На неделе, предшествующей краху 19 октября, рынок упал на 4% в течение двух дней. За один только день 19 октября 1987 года фондовый рынок ушел вниз на 22 процента. Фьючерсы на индекс Standard & Poor's 500 упали на 29 процентов. В течение 18 часов фондовый кризис стал мировым и разрушил стоимость, равную ВВП США нескольких лет.

Последующий анализ показал воздействие информационных потоков на фондовый рынок. Кризису 1987 года предшествовали негативные новости: неожиданный рост торгового дефицита, доходность 30-летних облигаций выросла выше 10-процентного уровня впервые за два года. Законодатели предполагали ввести дополнительное налогообложение краткосрочных фондовых спекуляций. В предшествующие выходные дни до кризиса Госсекретарь Бейкер предупредил, что США могут перестать поддерживать крепкий доллар, что привело к агрессивной продаже долларов в Японии и Европе. Однако нерациональная реакция на негативную информацию стала причиной 22-процентного падения 19 октября, 12-процентному росту утром следующего дня и последовавшему в течение нескольких часов того же дня 10-процентного падения, а, во многом, использование новой торговой стратегии портфельного страхования.

КРИЗИСЫ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ В 1997-1998 ГОДАХ

Кризис 1997 – 1998 годов затронул большинство развивающихся стран: Чехию, Малайзию, Таиланд, Индонезию, Южную Корею, Россию, Бразилию и Аргентину. Во всех странах произошло обесценивание национальных валют более, чем на 30% и падение фондовых индексов до 11 раз. В России произошел дефолт в августе 1998 года, начался бурный отток иностранного капитала, акции упали в 20 раз. Причины кризиса лежали в огромном размере государственного долга, низком уровне цен на

сырье в мире, а также в большой задолженности государства по погашению ГКО, сроки по которым уже прошли. За полтора месяца курс российского рубля снизился на 150%, девальвация рубля положила конец российской кредитно-денежной политике. В стране начался спад производства, доходы населения снизились более, чем на треть. Потеряли финансы в результате кризиса миллионы людей. Этот кризис оказался для России одним из самых трудных за всю историю.

МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС 2008 - 2010 ГОДА

Предшественником финансового кризиса 2008 года был ипотечный кризис в США, первые признаки которого появились в 2006 году в форме снижения числа продаж домов, и в начале 2007 года переросли в кризис высокорисковых ипотечных кредитов. Довольно быстро проблемы с кредитованием ощутили и надежные заёмщики. Постепенно кризис из ипотечного стал трансформироваться в финансовый и затронул не только США. Котировки на фондовых рынках резко снизились, для компаний существенно сократились возможности получения капиталов при размещении ценных бумаг. К началу 2008 года кризис приобрёл мировой характер и постепенно начал

проявляться в повсеместном снижении объёмов производства, снижении спроса и цен на сырьё, росте безработицы.



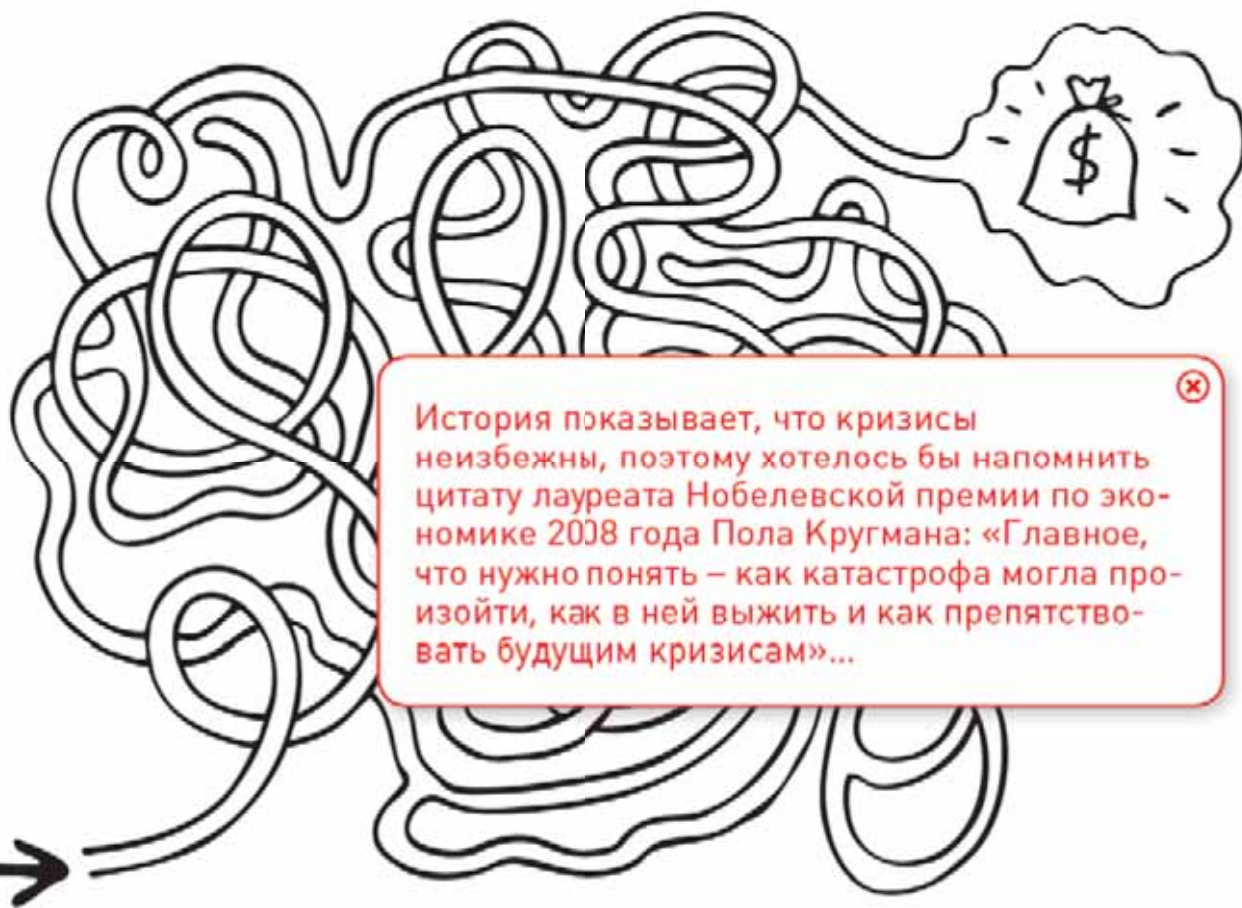
Источниками и причинами кризиса 2008-2010 явились:

- ▣ общая цикличность экономического развития;
- ▣ перегрев кредитного рынка, а также явившийся его следствием ипотечный кризис;
- ▣ высокими ценами на сырьевые товары (в том числе, нефть);
- ▣ перегрев фондового рынка.

31 октября 2007 года многие индексы мировых фондовых рынков достигли пика, после которого началось снижение: с того дня по 3 октября 2008 года, когда палата представителей конгресса США со второй попытки приняла план Полсона, индекс S&P 500 упал на 30 %; индекс MSCI World, показывающий динамику на рынках развитых стран, упал на 32,3 %; индекс развивающихся рынков MSCI Emerging Markets – на 40,5 %. В отличие от предшествующего обвала в 2000-2002 годы, который был вызван крахом на фондовом рынке технологических компаний и был ограничен рынками США, обвал 2007-2008 годов затронул все страны и был обусловлен событиями за пределами фондового рынка – бумом, а затем крахом в кредитном и жилищном секторах, а, позднее, и на сырьевых рынках. Первыми стали падать

акции западных банков, а с июля 2008 года, когда начала быстро дешеветь нефть, акции сырьевых компаний развивающихся стран.

Банковская неделя 6-10 октября 2008 года принесла исторически максимальное падение индексов на торговых площадках США: Dow Jones Industrial Average упал до 7882,51 и закрылся на 8451,19. The Financial Times сравнивала обвал фондового рынка в пятницу 10 октября 2008 года с 10 октября 1938 года: «На утренних торгах в пятницу падение индекса S&P 500 за десятилетие было почти идентичным его падению за десятилетие в ту же дату в 1938 году.» Обвал фондового рынка в октябре 2008 года стал рекордным для рынка США за последние 20 лет, для рынка Японии – за всю историю.



История показывает, что кризисы неизбежны, поэтому хотелось бы напомнить цитату лауреата Нобелевской премии по экономике 2008 года Пола Кругмана: «Главное, что нужно понять – как катастрофа могла произойти, как в ней выжить и как препятствовать будущим кризисам»...



Финансовая отчетность АО «Сентрас Секьюритиз»

Обсуждение и анализ менеджментом финансового состояния и результатов деятельности АО «Сентрас Секьюритиз» за 2010 год.



Айгуль Тиесова,
заместитель Председателя Правления –
Директор Операционного департамента

Основные финансовые показатели

В данном разделе представлено обсуждение и анализ финансовой отчетности АО «Сентрас Секьюритиз» за 2010 год, подготовленной в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности. Настоящее обсуждение и анализ следует рассматривать в сравнении с финансовой отчетностью АО «Сентрас Секьюритиз» за 2009 и 2008 гг., подготовленной в соответствии с требованиями Международных стандартов финансовой отчетности.

В 2010 году Компания нарастила свои активы на 21,3% – до 789,056 млн тенге и собственный капитал на 33,95% – до 759,158 тыс. тенге. Уставный капитал Компании был увеличен в 2010 году со 290 млн тенге до 350 млн тенге. Акционер компании принял решение по капитализации АО «Сентрас Секьюритиз» в связи с принятым решением Агентства РК по надзору за финансовыми рынками и финансовыми организациями по увеличению требований к брокерским и управляющим компаниям по размеру уставного и собственного капитала, а также увеличению пруденциальных нормативов (более подробно указано в разделе 10 Пруденциальные нормативы). По состоянию на 01 января 2011 года Компания не имеет заемных средств, а все обязательства, отраженные в финансовой отчетности, относятся к обычной деятельности компании.

Показатели	За 2010 г.	Изменение	За 2009 г.	Изменение	За 2008 г.
Активы Компании	789,056	21,31%	650,448	183,76%	229,228
Основные средства	9,848	[10,80]%	11,040	[24,64]%	14,649
Активы под управлением	11,604,724	30,35 %	8,902,472	2,57%	8,679,188
Дебиторская задолженность	49,282	[70,34]%	166,170	234,62%	49,659
Ценные бумаги, производные фин. инструменты	607,457	46,08%	415,851	331,16%	96,450
Депозиты и деньги	99,752	122,7%	44,792	[17,45]%	54,258
Уставный капитал	350,000	20,69%	290,000	93,33%	150,000
Собственный капитал	759,158	33,95%	566,760	212,16%	181,559
Валовые доходы	333,856	[47,88]%	640,550	169,77%	237,439
Комиссионные доходы	238,510	[44,4]%	428,940	91,89%	223,524
Инвестиционные доходы	84,051	[59,27]%	206,386	3134,89%	6,380
Всего расходов	196,627	[48,21]%	377,529	68,16%	224,512
Административные расходы	164,537	[23,03]%	213,756	54,12%	138,694
Корп. налог	19,958	[45,28]%	36,475	343,3%	8,228
Чистый доход	117,271	[48,24]%	226,546	4721,15%	4,699
ROE (прибыль к капиталу)	20,69 %	-	124,7 %	-	3 %
ROA (прибыль к активам)	18,02 %	-	98,83%	-	2%

В 2010 году произошло существенное увеличение активов под управлением Компании - на 30,35%. Несмотря на то, что это напрямую не отразилось в росте доходов компании в 2010 году, мы считаем это большим вкладом в дальнейший устойчивый рост Компании. По итогам 2010 года Компанией был получен общий доход в размере 333,856 тыс. тенге. За счет полученных доходов Компания увеличивала собственный портфель ценных бумаг, который вырос в 2010 году на 48%. Мы полагаем, что увеличение портфеля ценных бумаг должно способствовать увеличению прибыли и стабильной деятельности Компании в будущем.

Основную часть доходов Компании в 2010 году составили комиссионные доходы от оказания профессиональных услуг - 238,510 тыс. тенге и инвестиционные доходы - 84,051 тыс. тенге. Снижение доходов и чистой при-

были в 2010 году (по сравнению с 2009 годом) было предопределено менее агрессивным ростом рынков облигаций и акций по сравнению с 2009 годом, а также доходами от девальвации тенге в апреле 2009 года. Снижение доходностей по собственному портфелю ценных бумаг и доходов паевых инвестиционных фондов привело, соответственно, к снижению комиссионного дохода Компании от управления активами.

В 2010 году Компания сократила валовые расходы на 48,21%, прежде всего за счет снижения расходов на рекламу и продвижение, а также административных расходов. Мы считаем, что на недостаточно сформированных рынках расходы Компании должны соответствовать доходам, так как эффективное управление расходами является такой же важной задачей, как и повышение доходов

Доходы АО «Сентрас Секьюритиз» по основным видам деятельности

Показатели	2010 г.	Изменение	2009 г.	Изменение	2008 г.
Комиссионные доходы	238,510	[44,40]%	428,940	91,89%	223,524
Управление активами	138,103	[56,18]%	315,166	195,27%	106,735
Брокерская деятельность	71,593	[29,40]%	101,406	15,4%	87,877
Услуги фин. консультанта	28,814	132,97%	12,368	[57,22]%	28,912
Инвестиционные доходы	84,051	[59,27]%	206,386	3134,89%	6,380
Доходы по текущим счетам и вкладам	1,215	75,83%	691	[92,35]%	9,035
Доходы в виде вознаграждения (купона и/или дисконта) по ценным бумагам	18,875	52,013%	12,415	494,02%	2,090
Доходы (убытки) от купли - продажи ценных бумаг	33,852	[1627,62]%	[2,216]	[88,39]%	[19,088]
Доходы (убытки) от изменения стоимости ценных бумаг	27,783	[86,33]%	203,267	1369,96%	13,828
Доходы (убытки) от переоценки иностранной валюты	1,505	[119,07]%	[7,894]	[1635,79]%	514
Прочие доходы	821	567,48%	123	-	1
Итого доходы	322,561	[49,23]%	635,326	176,34%	229,904

За 2010 год общие доходы компании составили 322,5 млн тенге. Уменьшение доходов компании было вызвано менее агрессивным ростом рынков еврооблигаций и акций, что напрямую сказалось на доходах компании от управления активами. Связано это с тем, что комиссионный доход компании во многом зависит от доходов управляемых компанией активов. Высокая волатильность на фондовых рынках сказалась также на снижении доходов компании от брокерских услуг, так как мы отмечаем активность клиентов в пе-

риод роста рынков и существенное снижение активности при коррекции на рынках.

В 2010 году стоит отметить Департамент корпоративного финансирования, - доходы Компании по финансовому консультированию составили 28,814 тыс. тенге, что превышает результаты 2009 года на 132,97%. При этом, мы считаем, что доходы компании от услуг по финансовому консультированию должны увеличиваться в следующем году.

Инвестиции АО «Сентрас Секьюритиз»

Показатели	2010 г.	Изменение	2009 г.	Изменение	2008 г.
Деньги	99,752	122,70%	44,792	52,34%	29,402
Вклады, размещенные на одну ночь	-	-	-	-	-
Срочные депозиты в банках	-	-	-	-	24,856
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	52,002	(81,35)%	278,832	373,80%	58,850
Ценные бумаги, предназначенные для торговли	547,940	345,79%	122,913	305,77%	30,291
Ценные бумаги, удерживаемые для погашения	-	-	14,106	-	-
Операция «Обратное РЕПО»	7,515	-	-	-	-
Всего	707,209	53,53%	460,643	221,23%	143,399

За 2010 год сумма ликвидных активов Компании увеличилась на 53,53% и составила на конец года 707,209 тыс. тенге. Увеличение уставного капитала и доходы предыдущих периодов были направлены Компанией на увеличение собственного портфеля ценных бумаг. Уве-

личение требований АФН по пруденциальному нормативу – коэффициенту достаточности собственного капитала – способствовало изменению структуры портфеля ценных бумаг компании и более консервативному инвестированию собственных активов.

Операционные расходы

Показатели	2010 г.	Изменение	2009 г.	Изменение	2008 г.
Зарплата и прочие выплаты	90,325	21,07%	74,608	(12,78)%	85,543
Арендные платежи	9,293	(73,54)%	35,126	(12,74)%	40,257
Рекламные расходы	9,920	(84,85)%	65,498	570,94%	9,762
Налоги, кроме налога на прибыль	8,771	(66,73)%	26,366	47,22%	17,909
Прочие расходы	77,225	(56,04)%	175,655	148,30%	70,741
Всего	195,534	(48,17)%	377,253	68,25%	224,212

Операционные расходы за 2010 год уменьшились по сравнению с предыдущим годом на 48,17% и составили 195,534 тыс. тенге.

Расходы на персонал и кадровая политика

Расходы по заработной плате и прочим выплатам увеличились на 21,07% и сложились на уровне 90,325 тыс. тенге. Увеличение расходов на персонал было связано с увеличением количества сотрудников, а также изменением условий оплаты труда персонала – более широким использованием бонусной системы, которая зависит от результатов деятельности Компании и ее подразделений.

Персонал компании является основным ее активом, расходы на оплату труда составляют самую существенную статью расходов Компании. Мы предполагаем, что данные статьи расходов подлежат увеличению в 2011 году с целью привлечения более профессиональных сотрудников, что в итоге должно способствовать росту доходов Компании.

Налогообложение

Налогообложение компании базируется на налоговом учете, который ведется и рассчитывается в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан. Согласно налоговому законодательству Республики Казахстан налогообложение финансовых компаний, совмещающих виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг производится в общеустановленном порядке.

Основную и значительную статью расходов по налогам Компании составляет налог на прибыль, ставка которого за 2010 год составила 20%, сумма налога составила почти 20 млн тенге. Также наиболее крупной статьей налогов для Компании являются социальные выплаты по заработной плате (8,672 тыс. тенге).

Политика управления рисками

Стратегия управления рисками является составной частью инвестиционной стратегии и инвестиционной политики и охватывает все основные направления деятельности Компании. Управление рисками имеет решающее значение в деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг и является

одним из основных элементов деятельности Компании. Основными рисками, присущими деятельности Компании, являются рыночный риск, кредитный риск, операционный риск, валютный риск и риск ликвидности. Ниже приведено описание политики Компании в отношении управления данными рисками.

Основные процессы управления рисками

Определение рисков – идентификация внутренних и внешних рисков, которым подвержена или может быть подвержена Компания, установление характера их влияния на ее деятельность.

Измерение рисков – разработка и использование системы и инструментов, позволяющих объективно устанавливать размер и вероятность рисков Компании.

Контроль за рисками – функционирование системы внутреннего контроля и установление максимально допустимых лимитов на риски.

Мониторинг рисков – постоянная оценка уровня основных рисков Компании и соблюдения максимально допустимых лимитов.

Кредитный риск

Этот риск связан, в основном, с имеющимся инвестиционным портфелем Компании и имеющейся у Компании дебиторской задолженностью покупателей услуг (клиентов брокерских услуг и клиентов доверительного управления активами). Компания регулярно отслеживает кредитный риск инвестиционного портфеля и

дебиторской задолженности своих клиентов. Степень кредитного риска подвергается постоянному мониторингу с целью обеспечить соблюдение лимитов по финансовым инструментам и кредитоспособности в соответствии с утвержденной политикой по управлению рисками.

Географическая концентрация

Компания осуществляет контроль за риском, связанным с изменениями в нормах законодательства, и оценивает его влияние на деятельность Компании. Данный

подход позволяет Компании свести к минимуму возможные убытки от изменений инвестиционного климата в Республике Казахстан.

Информация о географической концентрации активов и обязательств представлена в следующих таблицах:

	Республика Казахстан	Страны не-ОЭСР	Страны ОЭСР	31.12.2010 Итого
Финансовые активы:				
Денежные средства и их эквиваленты	21,161	-	78,591	99,752
Соглашения обратного РЕПО	7,515	-	-	7,515
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	492,697	37,458	17,785	547,940
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	55,970	-	-	55,970
Счета к получению	49,282	-	-	49,282
Прочие финансовые активы	1,205	-	-	1,205
Итого финансовые активы	627,830	37,458	96,376	761,664
Финансовые обязательства:				
Прочие финансовые обязательства	2,316	44	-	2,360
Итого финансовые обязательства	2,316	44	-	2,360
Чистая позиция	625,514	37,414	96,376	759,304

Рыночный риск

Компания подвержена влиянию рыночных рисков, связанных с изменением рыночных цен, например, обменных курсов иностранных валют, процентных ставок и цен на акции и облигации. Данные колебания могут оказать негативное воздействие на стоимость имеющихся у Компании финансовых активов и на ее прибыль. Цель управления рыночным риском заключается в том, чтобы контролировать подверженность рыноч-

ному риску и удерживать ее в допустимых пределах, при этом добиваясь оптимизации доходности портфеля. Компания осуществляет управление рыночным риском посредством периодической оценки потенциальных убытков в результате негативных изменений конъюнктуры рынка, а также установления и поддержания адекватных ограничений на величину допустимых убытков и требований в отношении нормы прибыли.

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что Компания не сможет выполнить свои финансовые обязательства при наступлении срока их погашения. Подход Компании к управлению ликвидностью заключается в том, чтобы обеспечить, насколько это возможно, постоянное наличие у Компании ликвидных средств, достаточных для погашения своих обязательств в срок, как в обычных, так и в напряженных условиях, не допуская возникновения неприемлемых убытков и не подвергая риску репутацию Компании.

Компания управляет риском ликвидности посредством политики по управлению

риском ликвидности, которая определяет, что является риском ликвидности для Компании; устанавливает планы финансирования непредвиденных расходов; определяет источники финансирования и события, которые приведут план в действие; концентрацию источников финансирования; представление отчетности о подверженности риску ликвидности и нарушениях в надзорные органы; мониторинг соблюдения политики по риску ликвидности и обзор политики по управлению риском ликвидности на значимость и на соответствие изменениям в окружающих условиях.

Процентный риск

Для управления процентным риском Компания использует периодическую оценку потенциальных убытков, которые могут быть понесены в результате изменения процентных ставок на рынке долговых обязательств.

Анализ чувствительности к процентному риску:

Анализ чувствительности был определен на основе подверженности процентным ставкам финансовых инструментов на конец отчетного периода:

	31.12.2010 Процентная ставка +5%	31.12.2010 Процентная ставка -5%	31.12.2009 Процентная ставка +1,5%	31.12.2009 Процентная ставка -1,5%
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	34,769	(36,769)	-	-
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	2337	(2,337)	1,725	1,725
Инвестиции, удерживаемые до погашения	-	-	212	212
Чистое влияние на прибыль до налогообложения	34,106	(39,106)	1,937	(1,937)

Анализ чувствительности к валютному риску

В приведенной ниже таблице представлен анализ чувствительности Компании к увеличению и уменьшению курса доллара США и Английского фунта стерлингов к тенге. +10% и -15% – это уровень чувствительности, используемый Компанией, в соответствии с

валютной политикой Национального Банка Республики Казахстан. Так, по состоянию на 31 декабря 2010 года установленный коридор для обменного курса тенге к доллару США увеличен до +10% и -15%.

Валютный риск

Валютный риск представляет собой риск изменения стоимости финансового инструмента в связи с изменением курсов обмена валют. Компания подвергается влиянию ко-

лебаний курсов иностранных валют, которые оказывают воздействие на ее финансовое положение и движение денег.

	Тенге	Анг. фунт	Долл США	Прочие валюты	31.12.2010 Итого
Финансовые активы:					
Денежные средства и их эквиваленты	20,852	76,228	2,672	-	99,752
Соглашения обратного РЕПО	7,515	-	-	-	7,515
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыли или убытки	354,198	13,595	180,141	6	547,940
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	55,970	-	-	-	55,970
Счета к получению	49,282	-	-	-	49,282
Прочие финансовые активы	1,205	-	-	-	1,205
Итого финансовые активы	489,022	89,823	182,813	6	761,664
Финансовые обязательства:					
Прочие финансовые обязательства	2,316	-	-	44	2,360
Итого финансовые обязательства	2,316	-	-	44	2,360
Открытая позиция	486,618	89,823	182,813	(38)	759,304

Отчет независимых аудиторов

Акционеру и Совету директоров
АО «Сентрас Секьюритиз»:

Заключение о финансовой отчетности

Мы провели аудит прилагаемой финансовой отчетности Акционерного общества «Сентрас Секьюритиз», которая включает отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2010 года и соответствующие отчеты о совокупном доходе, об изменениях капитала и о движении денежных средств за год, закончившийся на эту дату, а также раскрытие основных принципов учетной политики и прочих пояснений.

Ответственность аудиторов

Наша ответственность состоит в выражении мнения о достоверности данной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита. Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита. Эти стандарты требуют соблюдения аудиторами этических норм, а также планирования и проведения аудита таким образом, чтобы получить достаточную уверенность в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений.

Аудит включает проведение процедур, необходимых для получения аудиторских доказательств в отношении числовых показателей и примечаний к финансовой отчетности. Выбор процедур основывается на профессиональном суждении аудитора, включая оценку рисков существенного искажения

Ответственность руководства за финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление данной финансовой отчетности в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, а также за создание системы внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок. Оценка таких рисков включает рассмотрение системы внутреннего контроля за подготовкой и достоверностью финансовой отчетности с целью разработки аудиторских процедур, применимых в данных обстоятельствах, но не для выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля. Аудит также включает оценку надлежащего характера применяемой учетной политики и обоснованности допущений, сделанных руководством, а также оценку представления финансовой отчетности в целом.

Мы считаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточным и надлежащим основанием для выражения нашего мнения.

Deloitte.

Мнение

По нашему мнению, финансовая отчетность достоверно во всех существенных аспектах отражает финансовое положение Акционерного общества «Сентрас Секьюритиз» по состоянию на 31 декабря 2010 года, а также

результаты его деятельности и движение денежных средств за год, закончившийся на эту дату, в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности.

Привлечение внимания

Как описано в Примечании 4 финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, была пересмотрена, как раскрыто в Примечании 4.

Как часть наших процедур по аудиту финансовой отчетности за 2010 год, мы также провели аудит корректировок, описанных за 2009 год. По нашему мнению, такие кор-

ректировки имеют надлежащий характер и были внесены должным образом. Мы не были привлечены для аудита, обзора или проведения прочих процедур по финансовой отчетности Компании за 2009 год, кроме указанных корректировок и, соответственно, мы не выражаем мнения или любой другой формы уверенности по финансовой отчетности за 2009 год, рассматриваемой в целом.

Другие вопросы

Аудит финансовой отчетности Акционерного Общества «Сентрас Секьюритиз» за год, закончившийся 21 декабря 2009 года, был

проведен другим аудитором, который выразил безоговорочно положительное мнение по этой отчетности 15 марта 2010 года.



Дипломированный бухгалтер Институт присяжных бухгалтеров Шотландии
Лицензия № M21857 Глазго, Шотландия

Марк Смит

Партнер по заданию
Лицензия № M21857 Глазго, Шотландия



Нурлан Бекенов

Аудитор-исполнитель
Квалификационное свидетельство от 13 июня 1994 года,
Генеральный директор ТОО «Делойт»

30 марта 2011 года
г. Алматы, Казахстан

ТОО «Делойт»
Государственная лицензия
На осуществление аудиторской
деятельности
в Республике Казахстан №0000015,
серия МФЮ-2, выданная
Министерством Финансов
Республики Казахстан
13 сентября 2006 года

Финансовая отчетность АО «Сентрас Секьюритиз» за 2010 год

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ
по состоянию на 31 декабря 2010 года
(в тысячах Казахстанских тенге)

	Примечания	Год, закончившийся 31.12.2010	Год, закончившийся 31.12.2009
Активы:			
Денежные средства и их эквиваленты	10	99,752	44,792
Активы по соглашениям обратного РЕПО	11	7,515	-
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	12	547,940	122,913
Инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи	13	55,970	279,499
Инвестиции, удерживаемые до погашения	-	-	14,106
Счета к получению	14, 20	49,282	166,170
Основные средства и нематериальные активы	15	21,568	16,824
Активы по отложенному налогу на прибыль	9	1,202	543
Предоплата по налогам	-	331	724
Прочие активы	16, 20	5,496	4,877
Итого активы	-	789,056	650,448
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ			
Обязательства:			
Обязательства по текущему налогу на прибыль	-	17,990	5,741
Обязательства по соглашениям РЕПО	-	-	20,056
Обязательства по налогам, кроме налога на прибыль	-	-	14
Прочие обязательства	17	11,908	57,877
Итого обязательства	-	29,898	83,688
Капитал:			
Уставный капитал	18	350,000	290,000
Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-	28,659	13,532
Нераспределенная прибыль	-	380,499	263,228
Итого капитал	-	759,158	566,760
Итого обязательства и капитал	-	789,056	650,448

ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ
за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(в тысячах Казахстанских тенге)

	Примечания	Год, закончившийся 31.12.2010	Год, закончившийся 31.12.2009
Комиссионный доход от управления активами	-	138,103	315,166
Комиссионный доход от брокерской деятельности	-	71,593	101,406
Комиссионный доход от консультационных услуг	-	28,814	12,368
Итого комиссионный доход	20	238,510	428,940
Чистая прибыль/(убыток) по операциям с финансовыми активами, отражаемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	5	42,667	(5,936)
Чистая реализованная прибыль по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	-	18,968	202,557
Чистая прибыль по инвестициям, удерживаемым до погашения	-	-	4,430
Чистый процентный доход	6	19,818	13,002
Доходы по дивидендам	-	6,019	1,162
Чистая прибыль/(убыток) по операциям с иностранной валютой	7	1,505	(7,894)
Прочие доходы	20	5,276	4,013
Операционные доходы	-	332,763	640,274
Операционные расходы	8,20	(195,534)	(377,253)
Прибыль до налогообложения	-	137,229	263,021
Расходы по налогу на прибыль	9	(19,958)	(36,475)
Чистая прибыль	-	117,271	226,546
Прочий совокупный доход:			
Чистая прибыль от переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-	34,095	221,212
Реклассификации по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи, выбывших в течение периода	-	(18,968)	(202,557)
Итого прочий совокупный доход	-	15,127	18,655
Итого совокупный доход	-	132,398	245,201

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(в тысячах Казахских тенге)

Примечания

Год,
закончившийся
31.12.2010Год,
закончившийся
31.12.2009**Движение денежных средств****От операционной деятельности:**

		Год, закончившийся 31.12.2010	Год, закончившийся 31.12.2009
Прибыль до налогообложения	-	137,229	263,021
Корректировки неденежных статей:			
Амортизация основных средств и нематериальных активов	8	5,880	5,190
Расходы на формирование резерва	-	1,892	5,276
Нереализованный убыток по операциям с иностранной валютой	-	3,538	-
Реализованный доход от инвестиций, имеющих в наличии для продажи	-	(18,968)	(202,557)
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, отражаемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	(7,054)	5,776
Чистое изменение начисленных процентов	-	(5,692)	152
Приток денежных средств от операционной деятельности до изменения операционных активов и обязательств	-	116,825	76,858
Изменение операционных активов и обязательств			
(Увеличение)/уменьшение операционных активов:			
Финансовые активы, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	(414,132)	(92,622)
Активы по соглашениям обратного РЕПО	-	(7,453)	-
Средства в банках	-	-	24,856
Счета к получению	-	114,996	(118,047)
Предоплата по налогам	-	-	482
Прочие активы	-	(240)	2,602
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств			
Обязательства по соглашениям РЕПО	-	(20,056)	20,056
Обязательства по прочим налогам, кроме налога на прибыль	-	-	(893)
Прочие обязательства	-	(45,969)	7,660
	-	(256,029)	(79,048)
Налог на прибыль уплаченный	-	(8,368)	(31,022)
Чистый отток денежных средств от операционной деятельности	-	(264,397)	(110,070)

Корректировки неденежных статей:

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ
за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
(в тысячах Казахстанских тенге)

Примечания

Год,
закончившийся
31.12.2010Год,
закончившийся
31.12.2009**Движение денежных средств****от инвестиционной деятельности:**

Приобретение основных средств и нематериальных активов	-	(10,624)	(2,260)
Приобретение инвестиций, удерживаемых до погашения	-	-	(61,738)
Приобретение инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-	-	(431,100)
Поступления от продажи инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	-	257,624	423,769
Дивиденды, полученные по инвестициям, имеющимся в наличии для продажи	-	-	1,162
Поступления от погашения инвестиций удерживаемых до погашения	-	14,106	47,632
Поступления от продажи основных средств	-	-	101
Чистый приток/(отток) денежных средств от инвестиционной деятельности	-	261,106	(22,434)

Движение денежных средств**от финансовой деятельности:**

Поступления от выпуска простых акций	-	60,000	140,000
Чистый приток денежных средств от финансовой деятельности	-	60,000	140,000

Влияние изменений курса иностранной валюты на остатки денежных средств в иностранной валюте	-	(1,749)	7,894
---------------------------------------------------------------------------------------------	---	---------	-------

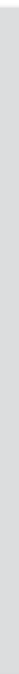
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	-	54,960	15,390
Денежные средства и их эквиваленты, на начало года	10	44,792	29,402
Денежные средства и их эквиваленты, на конец года	10	99,752	44,792

Сумма процентов, уплаченных и полученных компанией в течение года, закончившегося 31 декабря 2010 года, составила 15,219 тыс. тенге и ноль тенге, соответственно.

Сумма процентов, уплаченных и полученных компанией в течение года, закончившегося 31 декабря 2009 года, составила 10,557 тыс. тенге и 288 тыс. тенге, соответственно.

ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В КАПИТАЛЕ
за год, закончившийся 31 декабря 2010 года
 (в тысячах Казахстанских тенге)

	Уставный капитал	Фонд переоценки инвестиций, имеющихся в наличии для продажи	Нераспределенная прибыль	Итого капитал
31 декабря 2008 года	150,000	(5,123)	36,682	181,559
Прочий совокупный доход	-	18,655	-	18,655
Чистая прибыль	-	-	226,546	226,546
Итого совокупный доход	-	18,655	226,546	245,201
Выпуск простых акций	140,000	-	-	140,000
31 декабря 2009 года	290,000	13,532	263,228	566,760
Прочий совокупный доход	-	15,127	-	15,127
Чистая прибыль	-	-	117,271	117,271
Итого совокупный доход	-	15,127	117,271	132,398
Выпуск простых акций	60,000	-	-	60,000
31 декабря 2010 года	350,000	28,659	380,499	759,158





Centras
SECURITIES



АО «Сентрас Секьюритиз»
Казахстан, Алматы, 050008
ул. Манаса, 32А
SAT БизнесЦентр, 2 этаж
Тел.: +7 727 259 88 77
Факс: +7 727 259 88 87
mail@centras.kz
www.cesec.kz