

Касательно субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства

АО "ФРП "Даму" совместно с Правительством и Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка была проведена большая работа по разработке мер по поддержке субъектов малого и среднего бизнеса в ходе привлечения ими финансирования на фондовом рынке, а именно утверждены "Правила субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства в рамках национального проекта по развитию предпринимательства на 2021 – 2025 годы" (с изменениями и дополнениями по состоянию на 19.07.2022г., далее - Правила).

В Правилах подробно раскрыты порядок и условия субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства **малого и среднего бизнеса (МСБ)**. Условия являются привлекательными для будущих эмитентов, при этом эмитентам необходимо учесть важные положения Правил.

Участниками в рамках Правил субсидирования ставки купонного вознаграждения могут быть эмитенты, осуществляющие выпуск и размещение облигаций для реализации проектов в приоритетных секторах экономики по перечню согласно приложению 1 к Правилам. Поэтому данное субсидирование распространяется не на все субъекты МСБ, и компании следует проверить свой ОКЭД на соответствие Правилам. Также согласно Правилам, существуют и другие ограничения по видам деятельности эмитентов.

Главное, Правилами установлена обновленная ставка купонного вознаграждения по облигациям, которая учитывает интересы как эмитента, так и инвесторов, и это может оказать положительный эффект для выхода МСБ на рынок ценных бумаг. Размер ставки купонного вознаграждения по облигациям не превышает общей величины базовой ставки вознаграждения, установленной Национальным Банком Республики Казахстан и увеличенной на 5%, при этом 6% из указанной общей величины оплачивается предпринимателем, а разница субсидируется государством.

Согласно Правилам, эмитент должен сначала самостоятельно выплатить держателям полную сумму вознаграждения, и только после этого АО "ФРП "Даму" осуществляет перечисление сумм субсидий на расчетный счет эмитента в банке для возмещения части ставки купонного вознаграждения по облигациям.

Важным положительным для эмитентов изменением является то, что в рамках Правил исключена необходимость обязательного предоставления обеспечения по выпускаемым облигациям для получения субсидий. Однако, если эмитент считает нужным выпустить обеспеченные облигации, то при наличии ликвидного залога в размере 50% от суммы облигационного займа, на оставшиеся 50% АО "ФРП "Даму" может выпустить гарантию.

Как мы видим, наше государство стремится законодательно обеспечить понятные и действенные методы привлечения эмитентов на фондовый рынок, оказывая помощь предпринимателям по снижению долговой нагрузки. Сложностью для реализации данной программы является длящаяся несколько лет пандемия и текущая тревожная ситуация в мире, заставляющая потенциальных инвесторов занять выжидательную позицию и пока не проявлять активности. У инвесторов могут быть опасения по инвестированию в неизвестные компании МСБ, которые пока не зарекомендовали себя на фондовом рынке. Например, наличие международного кредитного рейтинга у эмитента могло бы способствовать успешному размещению облигаций, так как это дает возможность участвовать более широкому кругу инвесторов, и такие облигации вправе приобретать профессиональные участники рынка ценных бумаг, страховые компании. Минусом является стоимость получения и ежегодного поддержания такого рейтинга, которая является неподъемной для МСБ, и не каждая компания может получить рейтинг именно инвестиционного уровня. Возможно, некоторые послабления в части пруденциального регулирования для

профессиональных участников рынка ценных бумаг и страховых компаний, могли бы расширить круг потенциальных инвесторов для МСБ.

Правилами установлено, что облигации, выпущенные эмитентом, должны быть включены в официальный список ценных бумаг АО "Казахстанская фондовая биржа" и (или) в список фондовой биржи МФЦА. Для того, чтобы выпустить, листинговать и разместить облигации, компания должна обратиться к финансовому консультанту (андеррайтеру), обладающему лицензией на занятие брокерско-дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, выданной Национальным Банком Республики Казахстан (уполномоченным органом), и (или) соответствующие разрешения биржи МФЦА. При выпуске обеспеченных облигаций эмитенту также потребуется представитель держателей облигаций.

АО "Сентрас Секьюритиз" обладает соответствующим опытом и лицензиями, позволяющими оказывать услуги финансового консультанта и представителя держателей облигаций, а также поможет эмитентам детально разобраться в Правилах субсидирования ставки купонного вознаграждения по облигациям и всеми процедурами, связанными с выпуском, листингом и размещением ценных бумаг.

Контакты для связи:

Директор Департамента корпоративного финансирования – Филатова Ольга

Моб.: +7 (778) 881 71 65

Раб.: +7 (727) 259 88 77 (вн. 732)

e-mail: Ofilatova@centras.kz

Специалист Департамента корпоративного финансирования – Махметова Малика

Моб.: +7 (706) 407 69 26

Раб.: +7 (727) 259 88 77 (вн. 717)

e-mail: Mmakhmetova@centras.kz

Лицензии и сертификат АО "Сентрас Секьюритиз":

1. Лицензия на занятие брокерско-дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя №0401200886 от 22 сентября 2004 года, выдана Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций.
2. Лицензия на занятие деятельностью по управлению инвестиционным портфелем без права привлечения добровольных пенсионных взносов №0403200223 от 13 июня 2014 года, выдана Национальным Банком Республики Казахстан.
3. Член Астанинской международной биржи (Astana International Exchange) с возможностью предоставления брокерских услуг на основании сертификата членства №TM2018002 от 02 июля 2018 года.