

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y10E822 – характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «Компания» или «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 октября 2015 г. Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 20 000 000 штук. Сообщаем, что выпуск облигаций являются необеспеченным. Контроль состояния залогового имущества и заключение договора залога не применимы к данному выпуску облигаций.

#### Аналитический отчет о финансовом состоянии АО «Банк Развития Казахстана» по результатам 9-ти месяцев 2015 г.

Для проведения анализа были получены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 9-ти месяцев 2015 г.;
- Валютная позиция АО «Банк Развития Казахстана» по состоянию на 1 октября 2015 г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка.

Общая информация об Эмитенте:

- АО «Банк Развития Казахстана» был создан с особым правовым статусом Постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года № 659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана» .
- Единственным акционером Банка является АО «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек».
- В 2002 г. Банк впервые разместил долларовые еврооблигации на сумму 100 млн. долларов США.
- В 2005 г. Банк Развития Казахстана первым в СНГ получил рейтинг на уровне суверенного от всех трех ведущих рейтинговых агентств: Standard & Poor's — 'BBB'/Стабильный/ 'A-3', Fitch Ratings — 'BBB'/Позитивный/ BBB+, Moody's — 'A2'/ Стабильный.

Коэффициенты БРК	2013	2014	9м 2014	9м 2015
<b>Коэффициенты прибыльности</b>				
ROE	8%	4%	5%	2%
ROA	2%	1%	1%	0%
Расходы/Доходам	39%	31%	31%	70%
<b>Коэффициенты качества активов</b>				
Доля процентных доходов, собранных наличными	88%	87%	118%	80%
Капитал/Активы	0,25	0,24	0,22	0,16
Кредиты/Активы	0,37	0,58	0,52	0,60

Источники: отчетность Эмитента, расчёты Halyk Finance

Показатели эффективности по итогам 9-ти месяцев, окончившихся 30 сентября 2015 г. упали в годовом выражении в связи с уменьшением размера чистой прибыли Банка. Банк заработал 3,6 млрд тенге чистой прибыли за отчетный период против прибыли в размере 7,3 млрд тенге в 3-м квартале 2014 г. Снижение прибыли произошло за счет роста убытков от обесценения более чем в 9 раз, с 1,7 млрд тенге за 9 месяцев 2014 до 16,2 млрд за аналогичный период текущего года. Более подробно о росте убытков от обесценения смотреть раздел анализа прибылей и убытков ниже.

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.*

По причине значительного роста убытков от обесценения соотношение операционных расходов (убытки от обесценения + общие административные расходы) к операционным доходам выросло более чем вдвое, и составило 70% за отчетный период.

Доля процентных доходов, собранных наличными в течение 9-ти месяцев 2015 г. сократилась на 38 пп, с 118% за аналогичный период прошлого года до 80% в текущем периоде. Мы полагаем, что значительное изменение может быть результатом двух сценариев. Во-первых, завышенный показатель за 9 месяцев 2014 г. мог быть вызван тем, что клиенты и банки погасили большую долю своих отложенных обязательств перед Эмитентом. Во-вторых, снижение показателя ниже средних уровней, сложившихся по итогам 2013-2014 гг. (87-88%), вкуче с ростом убытков от обесценения, указывает на ухудшение платежеспособности заемщиков Эмитента.

Соотношение капитала к активам по итогам 9-ти месяцев 2015 г. снизилось на 8 пп и составило 16%. Основными причинами падения показателя послужили рост активов и снижение капитала. Более подробно смотрите ниже, в разделе анализа финансового положения Эмитента.

### **Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, перед держателями облигаций:**

АО "Банк Развития Казахстана" сообщил, что Проспектом выпуска облигаций (НИН/ISIN:KZP01Y10E822/KZ2C00003002) предусмотрены следующие обязательства:

В соответствии с пунктом 15 ПРОСПЕКТА Первого выпуска облигаций в пределах первой облигационной программы Акционерного Общества «Банк Развития Казахстана» имеются следующие ковенанты:

Ограничения (ковенанты), принимаемые Эмитентом:

В течение срока обращения Облигаций, установленного настоящими условиями, Эмитент обязан соблюдать следующие условия:

- не допускать нарушения сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который

заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа»;

- не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Эмитента, установленного договором о листинге негосударственных эмиссионных ценных бумаг, который заключается между Эмитентом и АО «Казахстанская фондовая биржа». С даты нарушения одного или всех установленных ковенантов (ограничений), Эмитент в сроки, предусмотренные законодательством Республики Казахстан для такого рода информации, а при отсутствии в законодательстве Республики Казахстан таких сроков – не позднее 30 (тридцати) календарных дней со дня соответствующего нарушения, письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством уведомления Представителя держателей Облигаций, а также

размещения сообщения на официальных сайтах Эмитента ([www.kdb.kz](http://www.kdb.kz)) и АО «Казахстанская фондовая биржа» ([www.kase.kz](http://www.kase.kz)) в порядке, установленном внутренними корпоративными правилами Эмитента и внутренними документами АО «Казахстанская фондовая биржа».

В случае нарушения указанных ограничений (ковенант), Эмитент разработает и утвердит уполномоченным органом Эмитента план мероприятий по устранению причин, вызвавших нарушение, с целью обеспечения прав держателей облигаций.

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных п. 2 статьи 15 Закона "О рынке ценных бумаг" от 2 июля 2003 года № 461-ІІ.

**Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (NFBNб3):**

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	Фактическое освоение		
			План	Целевое использование	Освоенная сумма (тыс. тенге)
KZP01Y10E822 / KZ2C00003002	29.12.2014	20 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	20 000 000

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций по состоянию на 01.10.2015 г.

### Анализ корпоративных событий за 3 квартал 2015 г.:

Мы выделяем следующие корпоративные события и рекомендуем держателям облигаций обратить на них внимание:

- 01.07.2015 - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Банк Развития Казахстана" от 26 июня 2015 года;
- 02.07.2015 - АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2);
- 10.07.2015 - Опубликованы изменения в проспект выпуска акций АО "Банк Развития Казахстана";
- 10.07.2015 - Опубликовано изменение в проспект выпуска первой облигационной программы АО "Банк Развития Казахстана";
- 10.07.2015 - Опубликованы изменение и дополнение в проспект выпуска облигаций KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2) АО "Банк Развития Казахстана";
- 10.07.2015 - Опубликован аудиторский отчет по финансовой отчетности АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" за 2014 год, подготовленный в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE;
- 10.07.2015 - АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2015 года;
- 13.07.2015 - Опубликована годовая финансовая отчетность АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" за 2014 год, подготовленная в целях размещения на интернет-ресурсе ДФО и KASE;
- 14.07.2015 - АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Standard & Poor's долгосрочных рейтингов банка и его облигаций на уровне "BBB", прогноз "Негативный";
- 14.07.2015 - АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2015 года;
- 15.07.2015 - S&P подтвердило кредитные рейтинги АО "Банк Развития Казахстана" на уровне "BBB/A-2", прогноз "Негативный";
- 20.07.2015 - Опубликован годовой отчет АО "Банк Развития Казахстана" за 2014 год;
- 28.07.2015 - KASE опубликовала выписку из протокола заседания Правления единственного акционера АО "Банк Развития Казахстана" от 24 июля 2015 года;



Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

### Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 9м 2015 г.

В рамках предварительных мер, направленных на защиту держателей облигаций, мы проводим анализ кредитного состояния эмитента в целях определения надежности и платежеспособности Эмитента.

Отчёт о финансовом положении	31.12.13	31.12.14	30.09.15	Изменени е с начала года	Доля от активов
<i>в млн тенге</i>					
<b>АКТИВЫ</b>	<b>1 014 321</b>	<b>1 306 686</b>	<b>1 822 67 8</b>	<b>39%</b>	<b>100%</b>
Денежные средства и их эквиваленты	118 267	164 591	253 400	54%	14%
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	73 009	67 464	55 774	-17%	3%
Дебиторская задолженность по "обратному РЕПО"	31 496	-		н/п	н/п
Займы, выданные клиентам	378 606	753 248	1 099 061	46%	60%
Займы, выданные банкам	-	61 939	82 869	34%	5%
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	16 150	23 794	22 741	-4%	1%
Финансовые активы для продажи	348 010	190 766	199 070	4%	11%
Инвестиции до погашения	4 057	4 353	4 587	5%	0%
Авансы по договорам финансовой аренды	1 079	767	14 207	1752%	1%
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	11 308	528	2 666	405%	0%
ОС и НМА	296	317	258	-18%	0%
Прочие активы	25 109	33 459	50 978	52%	3%
Текущий налоговый актив	1 085	5 180	4 382	-15%	0%
Отложенный налоговый актив	5 596	-			
Производные финансовые инструменты	252	281	32 687	11532%	2%
<b>ПАССИВЫ</b>	<b>1 014 321</b>	<b>1 306 686</b>	<b>1 822 678</b>	<b>39%</b>	<b>100%</b>
<b>Обязательства</b>	<b>762 482</b>	<b>993 718</b>	<b>1 524 197</b>	<b>53%</b>	<b>84%</b>
Текущие счета и вклады клиентов	8 217	22 314	24 356	9%	1%
Займы от Правительства Республики Казахстан	24 023	24 023	13 232	-45%	1%
Займы от материнской компании	-	28 967	67 305	132%	4%
Займы от ФНБ СК	23 507	22 742	23 248	2%	1%
Займы от банков и других финансовых институтов	369 715	489 849	738 448	51%	41%
Государственные субсидии	7 741	7 235	36 353	402%	2%
Выпущенные долговые ЦБ	296 599	370 914	540 809	46%	30%

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

Субординированный долг	4 057	4 353	4 587	5%	0%
Прочие обязательства	19 971	15 944	62 460	292%	3%
Отложенные налоговые обязательства	-	5 259	5 807	10%	0%
Производные ФИ	8 650	2 119	7 592	258%	0%
<b>Капитал</b>	<b>251 839</b>	<b>312 968</b>	<b>298 480</b>	<b>-5%</b>	<b>16%</b>
Акционерный капитал	288 668	313 668	313 668	0%	17%
Резервный капитал	17 712	17 712	17 712	0%	1%
Резерв хеджирования	(331)	(349)	2 659	н/п	0%
Резерв по переоценке активов для продажи	2 838	(3 401)	(12 626)	271%	н/п
Резерв по переоценке активов расклассифицированных из категории "для продажи" в категорию "займы выданные клиентам"	-	6 386	4 685	-27%	0%
Дополнительный оплаченный капитал	-	28 638	28 586	0%	2%
Накопленные убытки	(57 048)	(49 686)	(56 204)	13%	н/п

За 9 месяцев 2015 г. совокупные активы Эмитента выросли на 516 млрд тенге, или на 39%. Необходимо отметить, что согласно разъяснениям представителей Эмитента, значительный рост активов обусловлен двумя ключевыми факторами. Во-первых, естественный рост активов за счет деятельности Эмитента, во-вторых, рост стоимости активов, деноминированных в иностранной валюте.

Крупнейшей статьёй роста стали займы, выданные клиентам, которые по состоянию на 1 октября 2015 г. составили 60% от общих активов Эмитента или 1 099 млрд тенге, увеличившись на 346 млрд (или на 46%) в отчётном периоде. Как было описано выше, рост статьи был обеспечен двумя факторами, во-первых, выдача займов клиентам на сумму 107 млрд тенге за 9 месяцев 2015 г., во-вторых, рост стоимости займов, выданных в иностранной валюте.

Второй по значимости статьёй стали денежные средства и их эквиваленты, которые по итогам 9 месяцев 2015 г. выросли на 88 млрд тенге и составили 253 млрд тенге (или 14% от общих активов). Согласно отчету о движении денежных средств, чистое поступление денежных средств составило 56 млрд тенге, оставшаяся часть роста статьи обусловлена удорожанием долларовых активов из-за ослабления национальной валюты.

Обязательства Эмитента выросли на 530 млрд тенге, или на 53%, составив 1 524 млрд тенге. К обязательствам также применимы два фактора роста, описанные выше.

Наибольшей статьёй обязательств стали займы от банков и финансовых институтов, которая составила 41% в структуре пассивов Банка. Статья выросла в полтора раза до 738 млрд тенге. При этом, согласно отчету о движении денег, чистое поступление полученных займов от банков и прочих финансовых институтов составило 15 млрд тенге, рост статьи по большей части был обеспечен за счет удорожания займов, выданных Эмитенту в иностранной валюте.

Второй заметной статьёй, составившей на 1 октября 2015 г. 30% в структуре пассивов Эмитента, стали выпущенные долговые ценные бумаги, в том числе облигации, деноминированные в иностранной валюте. Рост статьи составил 170 млрд тенге, при этом в отчете о движении денег привлечения и/или погашения облигаций не отражены, соответственно мы полагаем, что рост статьи произошел за счет удорожания облигаций, выпущенных в иностранной валюте.

Собственный капитал Эмитента составил 16% от общих активов по состоянию на 1 октября 2015 г., или 298 млрд тенге. За 9 месяцев 2015 г. капитал снизился на 5%. Чистая прибыль Компании за

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

отчетный период составила 3,6 млрд тенге, при этом накопленные убытки выросли на 13% за счет начисленного дисконта по займу, выданному прочей связанной стороне Материнской компании в размере 6,7 млрд и за счет выплаты дивидендов на сумму 3,4 млрд тенге.

В результате снижения справедливой стоимости активов, имеющихся в наличии для продажи, Эмитент получил чистый совокупный убыток по данной статье в размере 8,7 млрд тенге, что стало причиной для роста резерва по переоценке финансовых инструментов, имеющихся в наличии для продажи в 3,7 раза, до 12,6 млрд тенге.

Отчёт о прибылях и убытках	2013	2014	9м 2014	9м 2015	Изменен ие г/г
Процентные доходы	59 257	67 849	49 805	63 574	28%
Процентные расходы	(40 791)	(41 603)	(30 505)	(40 950)	34%
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>18 466</b>	<b>26 245</b>	<b>19 300</b>	<b>22 625</b>	<b>17%</b>
Комиссионные доходы	746	911	1 187	406	-66%
Комиссионные расходы	(3 686)	(288)	(208)	(447)	114%
<b>Чистый комиссионный доход / (убыток)</b>	<b>(2 940)</b>	<b>624</b>	<b>979</b>	<b>(41)</b>	<b>н/п</b>
Чистый доход/(убыток) от операций с ин. валютой	(918)	5 480	5 040	(23 262)	н/п
Чистый реализованный (убыток) / доход от операций с активами для продажи	2 594	(402)	(456)	514	н/п
Чистый доход/(убыток) от операций с производными	(781)	(11 923)	(11 126)	21 825	н/п
Доход от выкупа долговых ЦБ	0	0	0	0	н/п
Прочие доходы	2 625	2 165	491	6 016	1126%
Прибыль от изменений условий финансовых обязательств	23 245	-	-	-	н/п
<b>Операционная прибыль</b>	<b>42 291</b>	<b>22 190</b>	<b>14 228</b>	<b>27 677</b>	<b>94%</b>
Убытки от обесценения	(11 582)	(2 608)	(1 713)	(16 237)	848%
Общие административные расходы	(4 732)	(4 243)	(2 699)	(3 228)	20%
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>25 977</b>	<b>15 340</b>	<b>9 816</b>	<b>8 212</b>	<b>-16%</b>
Расход по подоходному налогу	(6 988)	(4 079)	(2 550)	(4 627)	81%
<b>Прибыль за период</b>	<b>18 989</b>	<b>11 262</b>	<b>7 267</b>	<b>3 585</b>	<b>-51%</b>

Мы отмечаем, что изменения курса национальной валюты, произошедшие в отчетном периоде, оказали влияние на изменение некоторых статей в отчете о прибылях и убытках. Выше мы описали влияние валютных колебаний на ключевые статьи баланса, и по аналогии мы отмечаем, что изменение статей отчета о прибылях и убытках было вызвано двумя факторами. Во-первых, операционная составляющая в результате деятельности Компании (выдача новых займов, приобретение генерирующих прибыль финансовых активов, привлечение финансирования и пр.), во-вторых, валютная составляющая в результате валютных колебаний, когда доходы или расходы деноминированы в иностранной валюте.

За 9 месяцев 2015 г. процентные доходы Эмитента выросли на 28% г/г, ключевым фактором роста послужило наращивание займов, выданных клиентам на 46%. Составляющие роста – это выдача новых займов за период и рост выплат по займам, деноминированным в иностранной валюте.

Процентные расходы за отчетный период выросли на 34% г/г. Причиной для увеличения процентных расходов стал рост процентных обязательств, а именно Займов, полученных от банков

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

и прочих финансовых институтов на 51% и выпущенных ценных бумаг на 46%. На рост процентных расходов повлияли операционная и валютная составляющие.

Чистый убыток от операций с иностранной валютой за 9 месяцев 2015 г. составил 23 млрд тенге. Мы отмечаем, что данная статья отчета отражает чистую позицию валютных прибылей и убытков Эмитента, т.е. включает прибыли, полученные Эмитентом в результате роста стоимости активов, деноминированных в иностранной валюте и убытки, полученные Эмитентом в результате роста стоимости обязательств, деноминированных в иностранной валюте. Дополнительную информацию о влиянии курсов валют на финансовую устойчивость Эмитента вы можете найти в разделе анализа валютной позиции ниже.

Чистый доход от операций с производными финансовыми инструментами составил 21,8 млрд тенге. Мы полагаем, что Эмитент использовал производные финансовые инструменты для хеджирования валютных рисков.

В отчетном периоде операционная прибыль Банка выросла на 94% г/г и составила 27,7 млрд тенге. Сумма начисленных провизий за 9 месяцев 2015 г. оказалась в 9,5 раз выше суммы сложившейся в аналогичном периоде прошлого года и составила 16,2 млрд. 15,7 млрд из данной суммы – это провизии начисленные по займам, выданным клиентам. Мы полагаем, что часть заемщиков, кредиты которых деноминированы в иностранной валюте, испытывают сложности с выплатами по займам, так как из-за ослабления тенге их обязательства значительно выросли в тенговом выражении. Значительный рост данной статьи вызвал ухудшение коэффициента соотношения операционных расходов к операционным доходам, который снизился на 38 пп г/г.

Общие и административные расходы Эмитента выросли на 20%, до 3,2 млрд тенге, при этом разбивки по видам операционных расходов в финансовой отчетности Эмитента не представлено. Увеличение убытков от обесценения перевесило значительный рост доходов и чистая прибыль Эмитента за 9 месяцев 2015 г. снизилась более чем в два раза г/г, до 3,6 млрд тенге.

#### Отчет о движениях денежных средств

Отчет о движениях денежных средств	9м 2014	9м 2015
Движение денежных средств от операционной деятельности	(8 398)	39 888
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	62 691	15 915
Движение денежных средств от финансовой деятельности	(9)	(0)
<b>Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>54 284</b>	<b>55 803</b>
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	118 267	164 591
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>193 640</b>	<b>253 400</b>

Чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 39,9 млрд тенге. Ключевыми источниками стали поступление операционных доходов на сумму 26,4 млрд, снятие средств со счетов в банках и прочих финансовых институтах на сумму 38,6 млрд, и поступление займа от Материнской компании на сумму 120 млрд тенге. Также Эмитент привлек 15 млрд тенге в качестве займов от банков и прочих финансовых институтов. Основным направлением для

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

использования средств стала выдача займов клиентам и банкам в совокупности на сумму 168 млрд тенге.

Чистое поступление средств от инвестиционной деятельности составило 15,9 млрд тенге. Средства в размере 31,3 млрд тенге поступили Эмитенту от продажи и погашения финансовых активов, предназначенных для продажи. 15,4 млрд тенге Компания направила на приобретение финансовых активов, предназначенных для продажи.

В рамках финансовой деятельности значительных движений денег не было.

В результате чистое увеличение денежных средств Эмитента составило 54 млрд тенге.

#### Анализ валютной позиции

<i>По состоянию на 30.09.2015 (млн. тенге)</i>	Тенге	Доллар ы США	Евро	MYR	Прочие	Итого
<b>Активы</b>	<b>611 902</b>	<b>1 190 361</b>	<b>16 315</b>	<b>129</b>	<b>3 970</b>	<b>1 822 678</b>
Денежные средства и их эквиваленты	90 662	161 306	842	-	590	253 400
Счета и вклады в банках и других фин. институтах	5 473	49 926	374	-	-	55 774
Займы, выданные банкам	82 869	-	-	-	-	82 869
Займы, выданные клиентам	292 796	788 105	14 781	-	3 380	1 099 061
Прочие активы (сумма)	140 103	191 023	319	129	-	331 574
					-	
<b>Обязательства</b>	<b>241 198</b>	<b>1 249 187</b>	<b>14 604</b>	<b>14 851</b>	<b>4 357</b>	<b>1 524 197</b>
Текущие счета и вклады клиентов	15 431	8 919	1	-	5	24 356
Займы от Правительства РК	13 232	-	-	-	-	13 232
Займы от материнской компании	67 305	-	-	-	-	67 305
Займы от ФНБ СК	23 248	-	-	-	-	23 248
Займы от банков и прочих финансовых институтов	23 224	696 365	14 516	-	4 344	738 448
Государственные субсидии	36 353	-	-	-	-	36 353
Выпущенные долговые ЦБ	25 422	500 536	-	14 851	-	540 809
Субординированный долг	4 587	-	-	-	-	4 587
Прочие обязательства (сумма)	32 396	43 367	88	-	8	75 859
<b>Чистая балансовая позиция</b>	<b>370 705</b>	<b>(58 826)</b>	<b>1 711</b>	<b>(14 722)</b>	<b>(387)</b>	<b>298 480</b>
Условная сумма по производным обязательствам	(69 383)	80 409		14 796		25 823
<b>Чистая балансовая и забалансовая позиция</b>	<b>301 322</b>	<b>21 583</b>	<b>1 711</b>	<b>74</b>	<b>(387)</b>	<b>324 303</b>

Чистая позиция по долларам США сложилась отрицательная и составляет 58,8 млрд тенге, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Менее значительный риск Компания несет по позициям, деноминированным в малазийских ринггитах.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 9 месяцев 2015 г.  
Дата подготовки – 28 декабря 2015 г.

Обязательства, деноминированные в данной валюте, на 14,7 млрд тенге превышают активы, деноминированные в малазийской валюте.

Мы полагаем, что превышение обязательств, деноминированных в иностранной валюте над активами, деноминированными в соответствующей валюте, стало причиной убытка, полученного Эмитентом за 9 месяцев 2015 г. от операций с иностранными валютами в размере 23 млрд тенге. Влияние долларовой позиции на отдельные статьи баланса описано в разделе анализа финансового положения выше.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты. Таким образом в отчетном периоде Эмитент получил доход от операций хеджирования на сумму 21,8 млрд тенге, что практически полностью нивелирует полученный убыток от операций с иностранными валютами.

#### Анализ ликвидности

<i>По состоянию на 30.09.2015 (млн. тенге)</i>	Менее 1 месяца и до востребова ния	От 1 месяца до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет и без срока погашени я	Просроче нные	Итого 30.09.2015
<b>Активы</b>	<b>283 922</b>	<b>7 4 935</b>	<b>415 915</b>	<b>1 033 975</b>	<b>13 931</b>	<b>1 822 678</b>
Денежные средства и их эквиваленты	253 400	-	-	-	-	253 400
Счета и депозиты в банках	9 814	13 248	32 711	-	-	55 774
Займы, выданные БВУ	-	-	30 977	51 892	-	82 869
Займы, выданные клиентам	-	30 412	184 706	871 658	12 285	1 099 061
Прочие активы(сумма)	20 708	31 274	167 522	110 425	1 645	332 174
<b>Обязательства</b>	<b>21 682</b>	<b>89 496</b>	<b>404 849</b>	<b>1 008 170</b>	<b>-</b>	<b>1 524 197</b>
Текущие счета и вклады клиентов	3 360	-	10 714	10 283	-	24 356
Займы от Правительства РК	-	-	8 901	4 331	-	13 232
Займы от материнской компании	-	-	-	67 305	-	67 305
Займы от ФНБ СК	-	-	-	23 248	-	23 248
Займы от банков и прочих финансовых институтов	-	-	305 059	433 390	-	738 448
Государственные субсидии	-	-	-	36 353	-	36 353
Выпущенные	-	81 272	42 148	417 390	-	540 809

<b>долговые ЦБ</b>						
Субординированный долг	-	-	-	4 587	-	4 587
Прочие обязательства (сумма)	18 322	8 224	38 028	11 285	-	75 858
<b>Чистая позиция</b>	<b>262 240</b>	<b>(14 561)</b>	<b>11 066</b>	<b>25 805</b>	<b>13 931</b>	<b>298 480</b>

Соотношение активов и обязательств в разрезе сроков погашения показывает, что банк платежеспособен. Отрицательная чистая позиция по срокам погашения от 1 месяца до 1 года может быть покрыта за счет высокой положительной чистой позиции со сроками погашения менее 1 месяца.

Все данные предоставлены Эмитентом, ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления  
 АО «Halyk Finance»



Абжанов А.Р.

Приложение №1

<b>Характеристики инструмента:</b>	
Торговый код	BRKZb2
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Дата включения в торговые списки	26.12.14
Дата открытия торгов	торги не открыты
Маркет-мейкеры	АО "SkyBridge Invest"
<b>Характеристики ценной бумаги:</b>	
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01Y10E822
ISIN	KZ2C00003002
Текущая купонная ставка, % годовых	8,130
Кредитные рейтинги облигации	Moody's Investors Service: Baa3 (23.12.14) Standard & Poor's: BBB (11.02.15)
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	20 000 000
Объем выпуска, KZT	20 000 000 000
Число облигаций в обращении	20 000 000
Период обращения	29.12.14 – 29.12.24
Источник: Сайт KASE	