

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP01Y03F261 – характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «Банк» или «Эмитент»). По состоянию на 1 октября 2016 г., Эмитент разместил облигации данного выпуска в количестве 30 000 000 штук. Данный выпуск облигаций является 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 месяцев 2016 г.

Цель анализа – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 1 октября 2016 г., определение способности Эмитента отвечать по своим обязательствам перед держателями облигаций и мониторинг целевого использования средств, поступивших в результате размещения.

Для проведения анализа были получены следующие виды отчетности:

- Финансовая отчетность по итогам 9 месяцев 2016 г.;
- Валютная позиция и анализ ликвидности по состоянию на 1 октября 2016 г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка (реестр держателей облигаций, отчет о целевом использовании средств).

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 2005 г. Банк 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;
- В третьем квартале 2016 г. рейтинговое агентство S&P подтвердило Банку долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Эмитента в иностранной и национальной валютах на уровне "BBB-/A-3". Прогноз по рейтингам – "Негативный". Одновременно с этим, долгосрочные рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств (ISIN XS0860582435, XS0248160102, XS0220743776, MYBVI1202859) Банка были подтверждены агентством S&P на уровне "BBB-". Рейтинг по национальной шкале – "kzAA".

Отдельные финансовые показатели Эмитента:

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>9м 2015</u>	<u>9м 2016</u>
Коэффициенты прибыльности					
ROE ¹	7,6%	4,0%	2,4%	1,4%*	6,2%*
ROA ²	1,8%	1,0%	0,5%	0,3%*	1,0%*
Расходы/Доходы ³	11,2%	19,1%	12,6%	11,7%	12,2%
Коэффициенты качества активов					
Доля процентных доходов, собранных	88,3%	87,4%	79,0%	92,7%	99,6%

¹ Чистая прибыль/ Средний собственный капитал

² Чистая прибыль/ Средние активы

³ Общие административные расходы/ Операционные доходы

наличными

Капитал/Активы	0,25	0,24	0,17	0,17	0,16
Кредиты/Активы	0,37	0,58	0,64	0,63	0,60
Кредиты/Депозиты	46,1	33,8	32,7	36,4	11,6

Источники: отчётность Эмитента, расчёты Halyk Finance

* Данные показатели аннуализированы

По итогам 9 месяцев 2016 г. отдельные показатели эффективности Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали положительную динамику. Основной причиной улучшения указанных коэффициентов прибыльности послужил значительный рост чистой прибыли. В частности, за 9 месяцев 2016 г. чистая прибыль Банка более чем в 2 раза превысила чистую прибыль, полученную Банком за весь 2015 год. Подробнее об увеличении чистой прибыли читайте в разделе «Анализ доходов и расходов».

Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, в течение 9 месяцев 2016 г. составила 99,6%, что также существенно превышает аналогичные показатели за прошлые годы. Такой значительный скачок коэффициента может отражать поступление процентных доходов, начисленных ранее.

Структура фондирования Эмитента не понесла значительных изменений с начала 2016 года. Необходимо отметить, что в структуре совокупных активов увеличились доли таких статей как «Денежные средства и их эквиваленты» (с 10% до 17%) и «Счета и вклады в банках и других кредитных учреждениях» (с 3% до 5%), а также статей «Займы, выданные банкам» (с 4% до 7%). При этом доля кредитов, выданных клиентам, сократилась с 64% до 54% от совокупных активов Банка. Такая динамика свидетельствует о замедлении темпов кредитования Банком своих корпоративных заемщиков на фоне аккумуляции «денежной подушки». Также стоит отметить значительный рост размера депозитных вкладов, что привело к снижению отношения кредитного портфеля к депозитному с 32,7 на 31.12.2015 до 11,6 на 01.10.2016.

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» предусмотрены 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

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 3-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 31 октября 2016 г.

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) и АО «Казахстанская фондовая биржа» (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-П.

Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (BRKZb2, BRKZb3, BRKZb4, BRKZb5, BRKZb6):

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
KZP02Y10E820 / KZ2C00003580	24.05.2016	65 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	65 000 000
KZP01Y03F261 / KZ2C00003614	10.06.2016	30 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	30 000 000
KZP02Y10F264 / KZ2C00003648	01.08.2016	17 500 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	17 500 000
KZP03Y15E827	28.07.2016	15 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	15 000 000

Источник: отчёт Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.10.2016 г.

Анализ корпоративных событий:

Мы приводим перечень корпоративных событий, произошедших в 3-м квартале 2016 г.:

27.09.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменениях в составе Службы внутреннего аудита

23.09.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 21-го купона по международным облигациям XS0248160102 (BRKZe4)

представительства банка в Алматы

январь–июнь 2016 года

Казахстана" пяти выпусков

взаимодействии с АО "Фонд развития предпринимательства "Даму"

Казахстана"

KZ2C0M11F378 (KZ2C00003721, BRKZb7) под 14,00% годовых

"аль-Мурабаха" MYBVI1202859 (BRKZs1)

KZ2C0M11F378 (KZ2C00003721, BRKZb7) АО "Банк Развития Казахстана"

KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5) под 14,00% годовых

KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5) АО "Банк Развития Казахстана"

KZ2C0M11F378 (KZ2C00003721, BRKZb7) АО "Банк Развития Казахстана"

в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" с 29 июля

"Холдинговая группа "АЛМЭК" в вопросах софинансирования проектов и привлечения иностранных инвестиций

KZP03Y15E827 (BRKZb6) под 15,00% годовых

KZP03Y15E827 (BRKZb6) АО "Банк Развития Казахстана"

"КазАзот"

BRKZb7) АО "Банк Развития Казахстана" перенесены с 27 июля на 03 августа

процедуру листинга на KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"

KZP03Y15E827 (BRKZb6) АО "Банк Развития Казахстана"

KZ2C0M11F378 АО "Банк Развития Казахстана"

в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" с 22 июля

Казахстана" перенесены с 22 на 27 июля

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 3-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 31 октября 2016 г.*

21.07.16 Облигации KZP03Y15E827 (KZ2C00003713, BRKZb6) АО "Банк Развития Казахстана" прошли процедуру листинга на KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"

15.07.16 22 июля на KASE планируется провести специализированные торги по размещению облигаций АО "Банк Развития Казахстана"

14.07.16 01 августа на KASE состоятся специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5) АО "Банк Развития Казахстана"

14.07.16 28 июля на KASE планируется провести специализированные торги по размещению облигаций KZP03Y15E827 АО "Банк Развития Казахстана"

14.07.16 АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 июля 2016 года

14.07.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате дивидендов по своим простым акциям за 2015 год

12.07.16 Специализированные торги по размещению облигаций KZP03Y15E827 АО "Банк Развития Казахстана" перенесены с 15 на 28 июля

12.07.16 Специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5) АО "Банк Развития Казахстана" перенесены с 13 июля на 01 августа

08.07.16 Облигации KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5) АО "Банк Развития Казахстана" включены в официальный список KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора" с 08 июля

08.07.16 Совет директоров АО "Банк развития Казахстана" принял решение о выпуске облигаций на сумму до 85,0 млрд тенге

08.07.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменении в составе службы внутреннего аудита

08.07.16 АО "Банк развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 30 июня 2016 года

07.07.16 Опубликован годовой отчет АО "Банк Развития Казахстана" за 2015 год

05.07.16 АО "Банк Развития Казахстана" намерено приступить к трансформации своей деятельности в соответствии с запросами экономики

05.07.16 Облигации KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5) АО "Банк Развития Казахстана" прошли процедуру листинга на KASE по категории "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"

04.07.16 13 июля на KASE планируется провести специализированные торги по размещению облигаций KZP02Y10F264 АО "Банк Развития Казахстана"

04.07.16 15 июля на KASE планируется провести специализированные торги по размещению облигаций KZP03Y15E827 АО "Банк Развития Казахстана"

04.07.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Standard & Poor's рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз "Негативный"

01.07.16 АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2)

Мы отмечаем, что в 3-м квартале 2016 г. Банком были размещены тенговые облигации на совокупный номинальный объем 117,5 млрд тенге. Дополнительно, в июле 2016 г. рейтинговое агентство S&P подтвердило Банку долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги эмитента в иностранной и национальной валютах на уровне "BBB-/A-3". Прогноз по рейтингам – "Негативный".

Одновременно с этим, долгосрочные рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств (ISIN XS0860582435, XS0248160102, XS0220743776, MYBVI1202859) Банка были подтверждены агентством S&P на уровне "BBB-". Рейтинг по национальной шкале – "kzAA".

Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента за 9 месяцев 2016 г.

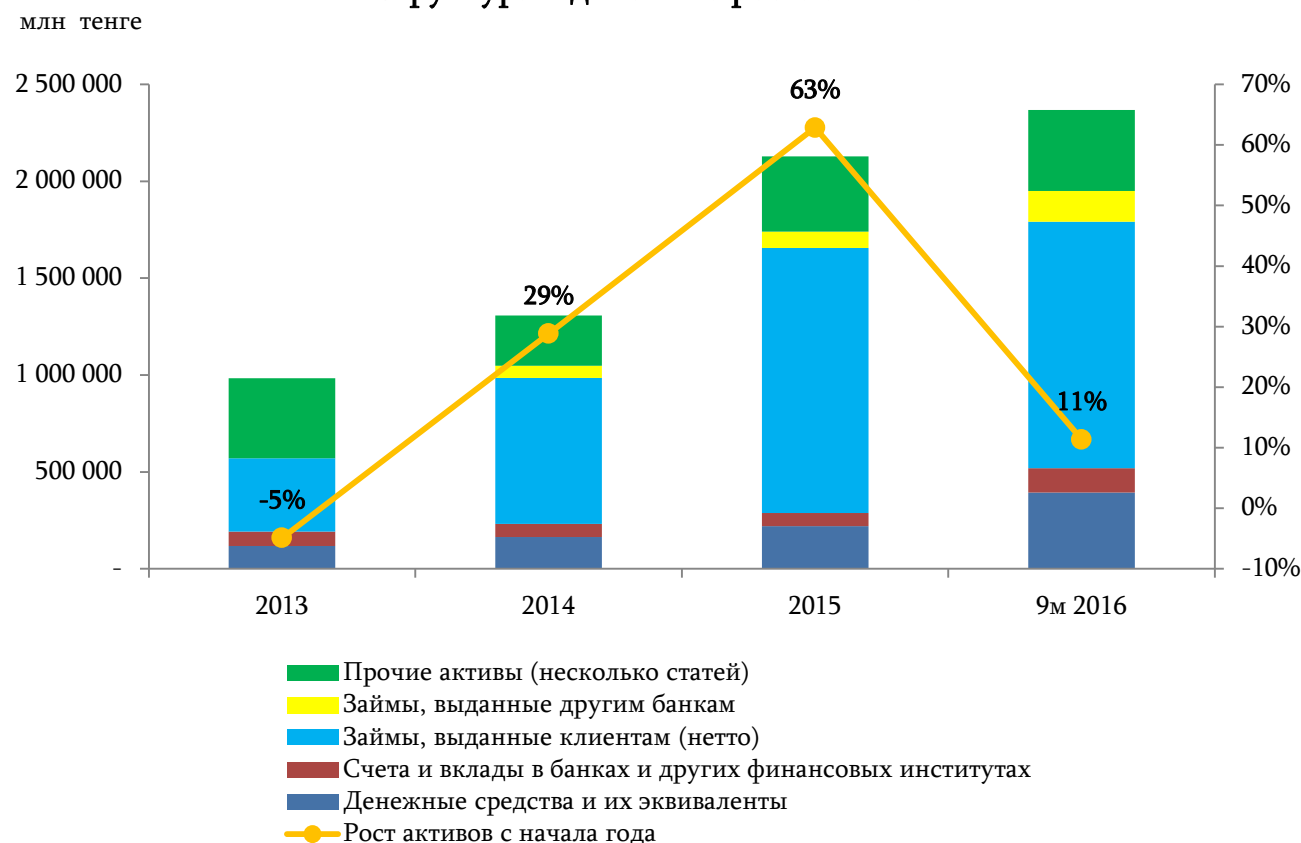
Анализ финансового положения

Отчёт о финансовом положении (млн тенге)	<u>31.12.13</u>	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.15</u>	<u>30.09.16</u>	<u>Измен-е</u> <u>с начала</u> <u>года</u>	<u>Доля от</u> <u>активов</u>
АКТИВЫ	1 014 321	1 306 686	2 128 122	2 367 765	11%	100%
Денежные средства и их эквиваленты	118 267	164 591	220 182	393 685	79%	17%
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	73 009	67 464	67 965	126 239	86%	5%
Дебиторская задолженность по "обратному РЕПО"	31 496	-			н/п	0%
Займы, выданные клиентам	378 606	753 248	1 368 226	1 271 963	(7%)	54%
Займы, выданные банкам	-	61 939	83 964	158 145	88%	7%
Прочие активы (несколько статей)	412 943	259 445	387 785	417 732	8%	18%
ПАССИВЫ	1 014 321	1 306 686	2 128 122	2 367 765	11%	100%
Обязательства	762 482	993 718	1 772 022	1 993 184	12%	84%
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	369 715	489 849	917 248	864 181	(6%)	36%
Выпущенные долговые ценные бумаги	296 599	370 914	573 551	787 642	37%	33%
Субординированный долг	4 057	4 353	77 548	85 498	10%	4%
Текущие счета и вклады клиентов	8 217	22 314	41 830	110 114	163%	5%
Займы полученные от государства	45 730	46 765	36 746	37 277	1%	2%
Прочие (несколько статей)	36 364	59 523	125 100	108 472	(13%)	5%
Собственный капитал	251 839	312 968	356 100	374 581	5%	16%
Акционерный капитал	288 668	313 668	353 668	353 668	0%	16%
Резервный капитал	-	28 638	28 423	28 423	0%	1%
Дополнительный оплаченный капитал	17 712	17 712	17 712	17 712	0%	1%
Накопленные убытки	(57 048)	(49 686)	(39 138)	(24 774)	(37%)	-1%
Прочие статьи	2 507	2 636	(4 565)	(448)	(90%)	0%

За 9 месяцев 2016 г. активы Банка увеличились на 11% или на 239,6 млрд тенге до 2 368 млрд тенге.

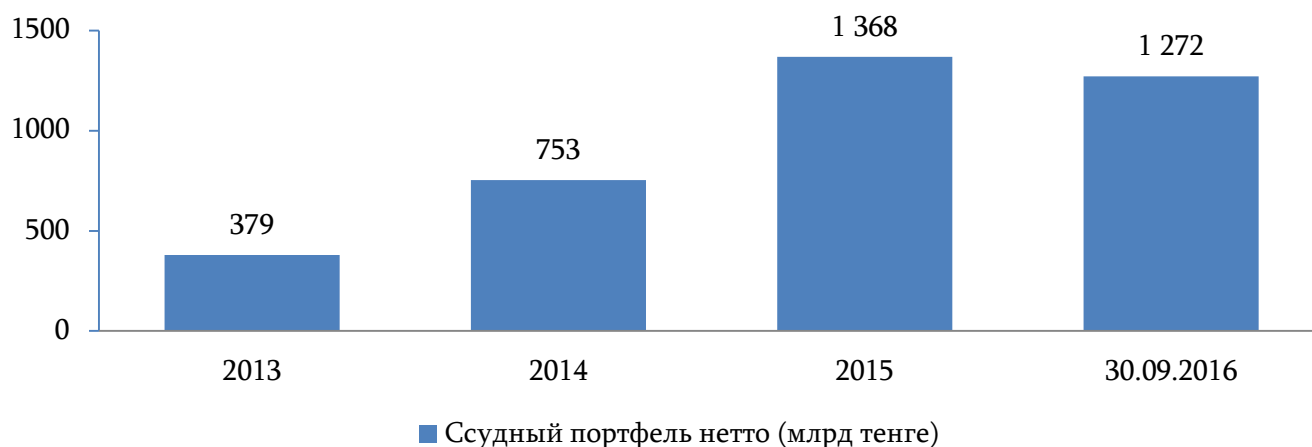
В составе активов наибольший рост наблюдается по статье «Денежные средства и их эквиваленты», которая выросла с начала года на 79% или на 173,5 млрд тенге до 393,7 млрд тенге главным образом за счет размещения Банком своих тенговых облигаций на совокупный номинальный объём 117,5 млрд тенге в 3-м квартале 2016 г. (более подробно смотрите в разделе «Анализ движения денежных средств»).

Структура и динамика роста активов



Счета и вклады в банках и других финансовых институтах также увеличились на 86% или на 58,3 млрд тенге до 126,2 млрд тенге (подробнее об изменениях в статье смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств»). Данный рост денежных средств и вкладов был частично нивелирован сокращением на 7% или на 96,3 млрд тенге крупнейшей статьей активов Банка – «Займы, выданные клиентам». В частности, займы по состоянию на 30 сентября 2016 г. составили 1 272 млрд тенге или 54% от совокупных активов по сравнению с 1 368 млрд тенге (или 64% от совокупных активов) по состоянию на 31 декабря 2015 г. Предположительно, причиной этому послужил тот факт, что сумма погашений займов клиентами превысила сумму кредитов, выданных Банком в отчетном периоде. Так, согласно отчету о движении денежных средств, объем погашения кредитов клиентами превысил объем выданных кредитов на 71,1 млрд тенге.

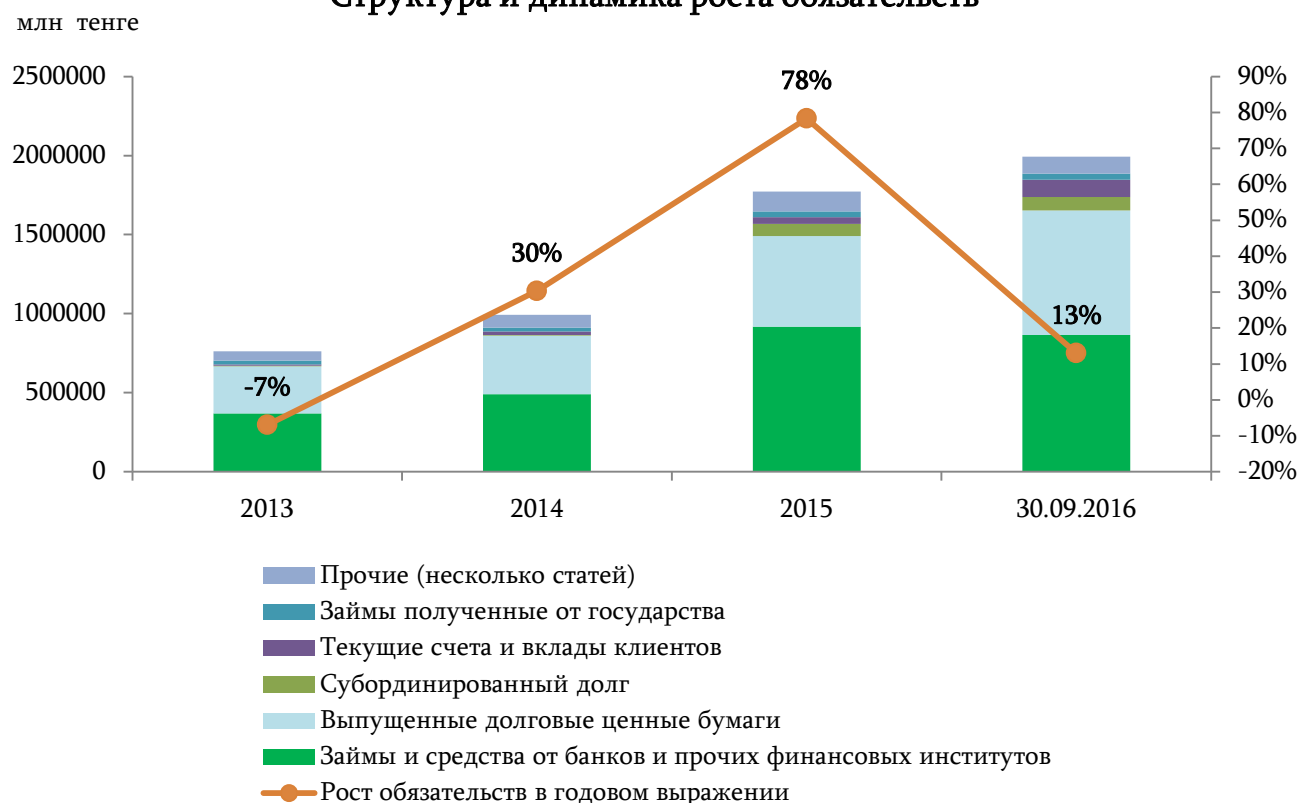
Динамика ссудного портфеля



Обязательства Эмитента выросли на 12% (или на 221,2 млрд тенге) до 1 993 млрд тенге, в то время как собственный капитал вырос на 5% (или на 18,5 млрд тенге) до 374,6 млрд тенге.

В структуре обязательств наибольший рост показали выпущенные долговые ценные бумаги – на 37% или на 214,1 млрд тенге – вследствие размещения Банком за отчетный период новых эмиссий тенговых облигаций. Дополнительно, текущие счета и вклады клиентов увеличились на 163% или на 68,3 млрд тенге до 110,1 млрд тенге, в то время как субординированный долг увеличился на 10% или на 7,9 млрд тенге до 85,5 млрд тенге. Рост указанных статей был частично нивелирован сокращением займов и средств от банков и прочих финансовых институтов – на 6% или на 53,1 млрд тенге до 864,2 млрд тенге. По информации, предоставленной Эмитентом, рост текущих счетов и вкладов клиентов увеличился вследствие привлечения краткосрочных (до 1 года) вкладов юридических лиц на сумму 80,3 млрд тенге, частично компенсированного погашением долгосрочного вклада на сумму 11,5 млрд тенге. Субординированный долг увеличился вследствие привлечения долгосрочного займа от материнской компании на сумму 15 млрд тенге, частично компенсированного учетом первоначальной оценки и амортизации дисконта по займам материнской компании на сумму 7,1 млрд тенге. Сокращение займов и средств от банков обусловлено погашением привлеченных займов на сумму 59,4 млрд тенге, частично компенсированным привлечением займов на сумму 11,5 млрд тенге.

Структура и динамика роста обязательств



Собственный капитал Банка вырос на 16% или на 18,5 млрд тенге до 374,6 млрд тенге главным образом за счет зачисления чистой прибыли, полученной за отчетный период, в состав накопленного убытка в размере 16,9 млрд тенге, а также зачислением неденежной положительной переоценки активов, имеющих в наличии для продажи, и чистого нереализованного дохода от операций с инструментами хеджирования (за вычетом налога) в совокупном размере 4,1 млрд в состав прочего совокупного дохода.

Анализ доходов и расходов

Отчёт о прибылях и убытках (млн тенге)	2013	2014	2015	9м 2015	9м 2016	Изменение г/г
Процентные доходы	59 257	67 849	92 605	63 574	99 270	56%
Процентные расходы	(40 791)	(41 604)	(61 492)	(40 950)	(72 056)	76%
Чистый процентный доход	18 466	26 245	31 113	22 625	27 214	20%
Чистый комиссионный доход / (убыток)	(2 940)	624	271	(41)	309	850%
Чистый доход/(убыток) от операций с ин. валютой	(918)	5 480	(49 969)	(23 262)	2 186	109%
Чистый реализованный (убыток) / доход от операций с активами для продажи	2 594	(402)	1 129	514	2 526	391%
Чистый доход/(убыток) от операций с производными	(781)	(11 923)	45 733	21 825	1 070	(95%)
Доход от выкупа долговых ЦБ	0	0	0	0,003	0,114	3 700%
Прочие доходы	2 625	2 165	10 020	6 016	575	(90%)
Операционная прибыль	42 291	22 190	38 297	27 677	33 881	22%
Убытки от обесценения	(11 582)	(2 608)	(17 403)	(16 237)	(11 673)	(28%)
Общие административные расходы	(4 732)	(4 242)	(4 886)	(3 228)	(4 135)	28%
Прибыль до налогообложения	25 977	15 340	16 008	8 212	18 073	120%
Расход по подоходному налогу	(6 988)	(4 078)	(10 305)	(4 627)	(1 167)	(75%)
Прибыль за период	18 989	11 262	5 703	3 585	16 906	372%

За 9 месяцев 2016 г. процентные доходы Эмитента выросли на 56% или на 35,7 млрд тенге в сравнении с аналогичным периодом 2015 г. до 99,3 млрд тенге. По информации, предоставленной эмитентом, доходы выросли главным образом вследствие роста кредитного портфеля. По состоянию на 01 октября 2015 г. портфель составил 1,2 млрд тенге и по состоянию на 01 октября 2016 г. вырос на 21% до 1,4 млрд тенге. При этом процентные доходы по казначейскому портфелю за отчетный период возросли на 65% относительно аналогичного периода 2015 года, в связи с возросшими объемами привлечения. Процентные расходы выросли на 76% или 31,1 млрд тенге в сравнении с аналогичным периодом прошлого года и составили 72,1 млрд тенге преимущественно в результате размещения Банком тенговых облигаций в 2016 году. Благодаря более значительному в абсолютном выражении росту процентных доходов в сравнении с ростом процентных расходов, чистый процентный доход Банка вырос на 20% или на 4,6 млрд тенге, составив 27,2 млрд тенге.

Чистая прибыль от операций с производными финансовыми инструментами значительно снизилась и составила 1,1 млрд тенге в сравнении с чистой прибылью в размере 21,8 млрд тенге, полученным за аналогичный период прошлого года. Согласно комментариям Банка, данная прибыль сложилась из переоценки инструментов хеджирования (валютных свопов) на сумму 0,67 млрд тенге и спекулятивных сделок на сумму 0,46 млрд тенге. Данное снижение было компенсировано получением чистой прибыли от операций с иностранной валютой на сумму 2,2 млрд тенге в сравнении с чистым убытком от операций с иностранной валютой на сумму 23,3 млрд тенге, полученным за аналогичный период прошлого года. Согласно информации, предоставленной Эмитентом, за 9 месяцев 2015 г. чистый убыток по операциям с иностранной валютой был связан с существенной девальвацией национальной валюты.

Прочие доходы сократились на 90% или на 5,4 млрд тенге до 575 млн тенге. Согласно информации, предоставленной Эмитентом, высокий уровень прочих доходов за 9 месяцев 2015 г. был обусловлен привлечением займов от материнской компании, которые были оценены по справедливой стоимости. Данные займы не привлекались в 2016 г..

В результате вышеуказанных изменений, операционная прибыль Эмитента в отчетном периоде составила 33,9 млрд тенге, увеличившись на 22% или на 6,2 млрд тенге в сравнении с аналогичным периодом 2015 г.

Значительное снижение пришлось на статью убытков от обесценения, которая сократилась на 28% в годовом выражении или на 4,6 млрд тенге, и составила 11,7 млрд тенге. Мы связываем данное снижение с улучшением качества кредитного портфеля Банка.

Общие административные расходы выросли на 28% или на 907 млн тенге, составив 4,1 млрд тенге. Наибольшее влияние на рост операционных расходов оказало увеличение расходов по оплате труда и консультационных услуг. Вследствие более высокого темпа роста операционных расходов в сравнении с темпом роста операционных доходов, коэффициент отношения операционных расходов к операционным доходам (cost-to-income) в рассматриваемом периоде вырос на 50 бп с 11,7% до 12,2%.

Расход по подоходному налогу значительно снизился (на 75% в годовом выражении или на 3,5 млрд тенге) и составил 1,2 млрд тенге в сравнении с 4,6 млрд тенге за аналогичный период прошлого года. Согласно информации предоставленной эмитентом такое существенное снижение было обусловлено двумя факторами, такими как, экономия (восстановление) расходов по отложенному налогу в 2,9 млрд тенге на 1 октября 2016 года по сравнению с расходом по нему в 3,8 млрд тенге на 1 октября 2015 года. Данное восстановление обусловлено сокращением расходов по подоходному налогу на 6,7 млрд. тенге, преимущественно за счет учета в 2015 году первоначальной оценки справедливой стоимости займов материнской компании в сумме 120 млрд. тенге. Сокращение расходов по подоходному налогу было частично компенсировано большим расходом по текущему подоходному налогу за счет большего дохода по процентным расходам от займов, выданных клиентам, и дохода по операциям РЕПО в 2016 г. по сравнению с 2015 г.

Таким образом, основными факторами роста чистой прибыли Банка в отчетном периоде является рост операционной прибыли Банка (в основном за счет роста чистого процентного дохода), снижение убытков от обесценения и снижение расхода по подоходному налогу.

Анализ движений денежных средств

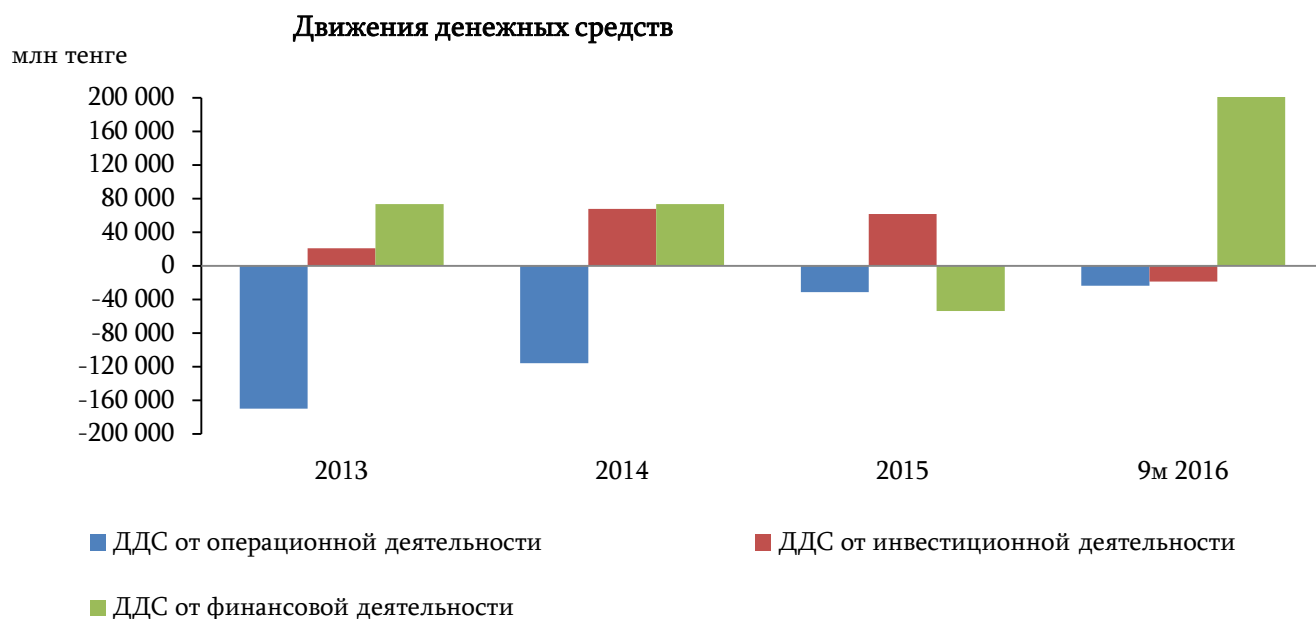
Отчет о движениях денежных средств (млн тенге)	2014	2015	9м 2016
Движение денежных средств от операционной деятельности	(147 301)	(31 404)	(23 504)
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности	67 745	61 896	(18 516)
Движение денежных средств от финансовой деятельности	73 608	(53 576)	221 381
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	20 776	78 675	(5 858)
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	46 324	55 592	173 503

Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	149 763	164 591	220 182
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	164 591	220 182	393 686

Как было отмечено выше, за 9 месяцев 2016 г. у Банка сформировалось чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов на 173,5 млрд тенге до 393,7 млрд тенге по состоянию на 30.09.2016 г. Данный рост был главным образом обусловлен единственным фактором – чистым денежным притоком от финансовой деятельности.

В частности, за отчетный период в рамках финансовой деятельности Эмитент разместил долговые ценные бумаги на сумму 212,5 млрд тенге, а также привлек субординированный долг на сумму 15 млрд тенге. При этом Банк произвел выкуп ранее выпущенных долговых ценных бумаг на сумму 6,1 млрд тенге. В результате, чистый денежный приток от финансовой деятельности Эмитента составил 221,4 млрд тенге.

Движения денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности Эмитента в отчетном периоде сложились отрицательными и привели к денежному оттоку на совокупную сумму 42,0 млрд тенге. Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам в отчетном периоде также сложилось отрицательным (главным образом за счет укрепления обменного курса тенге по отношению к доллару США и евро) и составило минус 5,9 млрд тенге.



Источник: отчетность Эмитента

В рамках своей операционной деятельности, Банк сформировал чистый денежный отток на сумму 23,5 млрд тенге. Данное денежное выбытие сложилось главным образом вследствие денежных затрат на увеличение операционных активов, частично компенсированное денежным притоком от операционной деятельности, а также денежным притоком вследствие увеличения операционных обязательств.

Увеличение операционных активов сформировало денежный отток в размере 87,0 млрд тенге, преимущественно вследствие выдачи займов банкам в размере 81,5 млрд тенге, а также размещения денег на счетах и в виде вкладов в банках и других финансовых институтах на сумму 58,3 млрд тенге. Данные денежные оттоки были частично компенсированы погашениями займов клиентами на сумму 71,1 млрд тенге. В рамках операционной деятельности чистый денежный процентный доход Банка составил 47,9 млрд тенге. Операционные расходы сформировали отток в размере 4,1 млрд тенге. Увеличение операционных обязательств на сумму 14,8 млрд тенге сформировалось преимущественно вследствие привлечения средств по текущим счетам и вкладам клиентов на сумму 68,0 млрд тенге, что было частично нивелировано погашением части займов перед банками и прочими финансовыми институтами на сумму 48,0 млрд тенге и погашением прочих обязательств на сумму 4,9 млрд тенге.

Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в отчете о прибылях и убытках, составила 99,6%, что на 6,9 пп выше результата за аналогичный период 2015 г. Мы также отмечаем, что процентные расходы, уплаченные наличными, в отчетном периоде оказались на 21,1 млрд тенге ниже, чем начисленные процентные расходы в отчете о прибылях и убытках. В результате чистый денежный процентный доход Банка за 9 месяцев 2016 г. составил 47,9 млрд тенге (в сравнении с 27,2 млрд тенге в отчете о прибылях и убытках). Согласно разъяснениям Банка, данная разница возникла вследствие того, что срок выплаты по начисленному процентному вознаграждению на дату составления отчетности не наступил.

В рамках инвестиционной деятельности за 9 месяцев 2016 г. произошло выбытие средств на сумму 18,5 млрд тенге за счет приобретения финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, на сумму 245,8 млрд тенге. При этом данный отток был существенно компенсирован погашением финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, на сумму 227,5 млрд тенге. Согласно разъяснениям Эмитента, данные крупные денежные потоки сформировались вследствие приобретения долговых ценных бумаг Министерства финансов РК (далее – МФ РК) и погашением как долговых ценных бумаг МФ РК, так и корпоративных ценных бумаг.

Анализ валютной позиции

На 01.10.2016 г. (млн тенге)	Тенге	Доллар США	Евро	Прочие валюты	Итого
Активы	1 002 599	1 283 772	21 952	6 302	2 314 626
Денежные средства и их эквиваленты	152 993	235 672	3 987	1 034	393 685
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	34 767	91 472	-	-	126 239
Займы, выданные банкам	158 145	-	-	-	158 145
Займы, выданные клиентам	470 260	779 186	17 677	4 839	1 271 963
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	41 021	-	-	-	41 021
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	67 881	133 720	-	-	201 602
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	4 923	-	-	-	4 923
Прочие финансовые активы	72 609	43 721	288	430	117 047
Обязательства	551 979	1 391 444	21 733	24 616	1 989 772

Текущие счета и вклады клиентов	90 346	19 768	-	-	110 114
Займы полученные от государства	37 277	-	-	-	37 277
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	20 113	821 952	17 119	4 998	864 181
Государственные субсидии	45 901	-	-	-	45 901
Выпущенные долговые ценные бумаги	239 602	528 431	-	19 609	787 642
Субординированный долг	85 498	-	-	-	85 498
Прочие обязательства	33 244	21 293	4 614	8	59 160
Чистая позиция	450 620	(107 673)	219	(18 314)	324 853

Чистая позиция по долларам США сложилась отрицательная и составляет 107,7 млрд тенге, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Необходимо отметить, что данная сумма составляет 5% от совокупных активов Эмитента.

Отрицательная чистая позиция по прочим валютам сформировалась вследствие выпущенных облигаций Эмитента, деноминированных в Малазийских ринггитах, при этом активов, деноминированных в данной валюте, Банк не имеет.

Общая сумма отрицательной чистой позиции по иностранным валютам составила 126 млрд тенге или 5% от общих активов.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты. Как было указано ранее в секции «Анализ доходов и расходов», в отчетном периоде Эмитент получил доход от операций с производными финансовыми инструментами на сумму 0,7 млрд тенге.

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 3-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 31 октября 2016 г.

Анализ ликвидности

На 01.10.2016 (млн тенге)	До вост-ия и менее 1 мес.	1 - 3 месяца	3-12 месяцев	1-5 лет	Более 5 лет	Без срока погаше ния	Просро ченные	Итого
Активы	478 436	55 600	229 706	504 788	1 094 531	2 653	2 050	2 367 765
Денежные средства и эквиваленты	393 685	-	-	-	-	-	-	393 685
Счета и вклады в банках и др. фин. институтах	7 484	36 151	42 087	40 517	-	-	-	126 239
Займы, выданные БВУ	-	-	79 014	22 123	57 008	-	-	158 145
Займы, выданные клиентам	2 417	15 503	56 426	288 656	908 290	-	671	1 271 963
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	398	2 019	5 025	24 241	7 959	-	1 379	41 021
Активы для продажи	-	-	17 609	68 627	115 366	-	-	201 602
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	-	-	-	4 923	-	-	4 923
ОС и НМА	-	-	-	-	-	418	-	418
Прочие активы	74 452	1 927	29 545	60 625	985	2 235	-	169 768
Обязательства	8 325	447	198 638	489 689	1 296 084	-	-	1 993 184
Текущие счета и вклады клиентов	3 493	-	81 514	7 805	17 302	-	-	110 114
Займы от государства	-	-	-	23 618	13 658	-	-	37 277
Средства и ссуды банков	-	-	-	364 566	499 615	-	-	864 181
Государственные субсидии	-	-	-	-	45 901	-	-	45 901
Долговые ЦБ	-	-	106 197	65 141	616 305	-	-	787 642
Субординированный долг	-	-	-	-	85 498	-	-	85 498
Прочие обязательства	4 832	447	10 927	28 560	17 805	-	-	62 571
Чистая позиция	470 111	55 153	31 069	15 099	(201 554)	2 653	2 050	374 581
Кумулятивная чистая позиция	470 111	525 264	556 333	571 432	369 878	372 531	374 581	

Соотношение активов и обязательств в разрезе сроков погашения по состоянию на 1 октября 2016 г. показывает, что Банк платежеспособен. Отрицательная чистая позиция по позициям со сроком

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» за 3-й квартал 2016 г.
Дата подготовки – 31 октября 2016 г.*

погашения более 5 лет может быть покрыта за счет более 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

Характеристики инструмента:

Торговый код	BRKZb4
Список ценных бумаг	официальный, категория "долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора"
Дата включения в торговые списки	10.06.2016
Дата открытия торгов ценной бумаги	12.08.2016
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP01Y03F261
ISIN	KZ2C00003614
Текущая купонная ставка, % годовых	14,000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	30 000 000
Объем выпуска, KZT	30 000 000 000
Число облигаций в обращении	30 000 000
Дата регистрации выпуска	02.06.2016
Дата начала обращения	10.06.2016
Срок обращения, лет	3

Источник: Официальный сайт KASE на 31.10.2016