

*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.*

*Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.*

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (НИН: KZP05Y11F518, торговый код: BRKZb12 - характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «Банк» или «**Эмитент**»). По состоянию на 31 декабря 2017 г., облигации данного выпуска размещены в полном объеме в количестве 8 836 000 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 12 месяцев 2017 года.**

**Цель анализа** – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 декабря 2017 года, 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:**

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2017 года (отчет о финансовом положении, отчет о прибыли или убытке, отчет о движении денежных средств, отчет об изменениях в капитале);
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за 12 месяцев, закончившихся 31 декабря 2016 года вместе с пояснительной запиской;
- Неаудированная консолидированная структура активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2017 года;
- Неаудированная консолидированная структура активов и обязательств по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2017 года;
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 01 января 2018 года 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигации по состоянию на 01.01.2018 года;

#### **Общая информация об Эмитенте:**

- АО «Банк Развития Казахстана» было создано с особым правовым статусом на основании:
  1. Указа Президента Республики Казахстан №531 от 28 декабря 2000 года «О Банке Развития Казахстана»;
  2. Закона Республики Казахстан от 25 апреля 2001 года «О Банке Развития Казахстана»;
  3. Постановление Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года №659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана»;
- Единственным акционером Банка является акционерное общество «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» (материнская компания);
- По состоянию на дату подготовки настоящего отчета Эмитенту присвоены следующие кредитные рейтинги:  
Fitch Ratings — BBB-/Стабильный;  
Moody's — Baa3/Стабильный;  
Standard & Poor's — BB+/Стабильный;
- Банк является материнской компанией дочерней организации со стопроцентным участием в уставном капитале, АО «БРК-Лизинг». АО «БРК-Лизинг» было учреждено 6 сентября 2005 года в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а его основной деятельностью являются операции финансового лизинга;
- Аудиторская компания: ТОО «КПМГ Аудит».



*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.*

*Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.*

**Исполнение Эмитентом обязательств, установленных проспектами выпусков облигаций, перед держателями облигаций:**

В соответствии с пунктом 11 Проспекта Второго выпуска облигаций (НИН/ ISIN: KZP05Y11F518/KZ2C00004026) в пределах четвертой облигационной программы Банка предусмотрены следующие ограничения (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».

Поскольку в соответствии с подпунктом 1) пункта 10 Проспекта нарушение Эмитентом любого из установленных ограничений (ковенант) приравнивается к дефолту, порядок действий Эмитента и держателей облигаций в случае нарушения любого из ограничений (ковенант) регулируется пунктом 10 Проспекта.

Эмитент подтверждает исполнение вышеперечисленных обязательств, а также обязательств, предусмотренных пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 2 июля 2003 года № 461-ІІ, на 1 февраля текущего года.



Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (BRKZb2, BRKZb3, BRKZb4, BRKZb5, BRKZb6, BRKZb8, BRKZb9, BRKZb10, BRKZb11, BRKZb12):

НИН / ISIN	Дата размещения	Номинальный Объем (в тыс. тенге)	План	Фактическое освоение	
				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
KZP02Y05F512 / KZ2C00003903	31.05.2017	20 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	20 000 000
KZP01Y07F510 / KZ2C00003911	06.06.2017	30 000 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	30 000 000
KZP03Y15F510 / KZ2C00004000	22.08.2017	8 836 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	8 836 000
KZP04Y13F519 / KZ2C00004018	23.08.2017	8 836 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	8 836 000
KZP05Y11F518 / KZ2C00004026	24.08.2017	8 836 000	Кредитно-инвестиционная деятельность	Кредитно-инвестиционная деятельность	8 836 000
KZP06Y10F513	-	30 000 000	По состоянию на 01.01.2018 года первичное размещение не производилось <sup>1</sup>		-

Источник: отчёт Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.01.2018 г.

<sup>1</sup> На дату написания отчета, размещение не производилось.



Анализ корпоративных и иных событий с начала 4-го квартала 2017 года:

01.02.18	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP02Y10F264 (KZ2C00003648, BRKZb5)
31.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP03Y15E827 (KZ2C00003713, BRKZb6)
29.01.18	<b>Облигации KZP06Y10F513 (KZ2C00004190, BRKZb13) АО "Банк Развития Казахстана" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки с 29 января</b>
24.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 12 января 2018 года
24.01.18	Облигации KZP06Y10F513 (KZ2C00004190, BRKZb13) АО "Банк Развития Казахстана" прошли процедуру листинга на KASE по категории "облигации" основной площадки
23.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании строительства первого пускового комплекса ветровой электростанции
23.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении единственного акционера об утверждении положения о Совете директоров банка
10.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об открытии в рамках программы "Нұрлы жол" возобновляемой кредитной линии ТОО "Молпродукт"
09.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 января 2018 года
03.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об изменении в составе Совета директоров
03.01.18	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписки из протокола заседания Совета директоров от 20 декабря 2017 года
29.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении Совета директоров от 20 декабря 2017 года
29.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях его единственного акционера, принятых 20 декабря 2017 года
29.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате шестого купона по своим облигациям KZP01Y10E822 (KZ2C00003002, BRKZb2)
29.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписки из протокола заседания Правления единственного акционера от 20 декабря 2017 года
29.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении единственного акционера об определении ТОО "Аудит Бизнес Групп" аудиторской организацией, осуществляющей в банке аудит специального назначения субъектов квазигосударственного сектора за 2016 год
29.12.17	Опубликован кодекс корпоративного управления АО "Банк Развития Казахстана" в новой редакции
28.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о приобретении 50 000 простых акций АО "БРК-Лизинг"
28.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 20 декабря 2017 года
26.12.17	/ИЗМЕНЕНО/ АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о регистрации Financial Conduct Authority выпуска международных облигаций XS1734574137 (BRKZe8)
21.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о допуске международных облигаций XS1734574137 (BRKZe8) к торгам на Лондонской фондовой бирже
20.12.17	Международные облигации XS1734574137 (BRKZe8) АО "Банк Развития Казахстана" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки с 20 декабря



Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

20.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о регистрации Национальным Банком выпуска облигаций KZP06Y10F513
20.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о приобретении 200 000 простых акций АО "БРК-Лизинг"
15.12.17	<b>АО "HALYK FINANCE" УВЕДОМЛЯЕТ О ЗАВЕРШЕНИИ СДЕЛКИ ПО ВЫПУСКУ И РАЗМЕЩЕНИЮ ДЕНОМИНИРОВАННЫХ В ТЕНГЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"</b>
14.12.17	АО "Halyk Finance" сообщило результаты размещения деноминированных в тенге еврооблигаций АО "Банк Развития Казахстана"
14.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании проекта строительства завода по производству силовых трансформаторов в Шымкенте
12.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP01Y03F261 (KZ2C00003614, BRKZb4)
11.12.17	<b>АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА" СООБЩИЛО О РЕЗУЛЬТАТАХ РАЗМЕЩЕНИЯ СВОИХ ДЕНОМИНИРОВАННЫХ В ТЕНГЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ</b>
11.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 29 ноября 2017 года
08.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате десятого купона по своим международным облигациям XS0860582435, US25159XAB91 (BRKZe7)
08.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о намерении приобрести акции АО "БРК-Лизинг" дочерняя организация акционерного общества "Банк Развития Казахстана"
07.12.17	<b>АО "HALYK FINANCE" УВЕДОМЛЯЕТ О НАЧАЛЕ ПРИЕМА ЗАЯВОК НА УЧАСТИЕ В РАЗМЕЩЕНИИ ДЕНОМИНИРОВАННЫХ В ТЕНГЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"</b>
06.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP01Y07F510 (KZ2C00003911, BRKZb8)
05.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении Совета директоров об осуществлении шестого выпуска облигаций в пределах четвертой облигационной программы банка и утверждении условий выпуска
05.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о планируемом выпуске облигаций на сумму 30,0 млрд тенге
04.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о привлечении его к административной ответственности
04.12.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 25-го купона по международным облигациям XS0220743776 (BRKZe3)
30.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZP02Y05F512 (KZ2C00003903, BRKZb9)
29.11.17	<b>АО "HALYK FINANCE" ОБЪЯВЛЯЕТ О ПРОВЕДЕНИИ 04 ДЕКАБРЯ 2017 ГОДА ПРЕЗЕНТАЦИИ ДЛЯ ПОТЕНЦИАЛЬНЫХ КАЗАХСТАНСКИХ ИНВЕСТОРОВ В РАМКАХ ВОЗМОЖНОГО ВЫПУСКА ДЕНОМИНИРОВАННЫХ В ТЕНГЕ ЕВРООБЛИГАЦИЙ АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"</b>
27.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по своим облигациям KZP02Y10E820 (KZ2C00003580, BRKZb3)
15.11.17	Листинговая комиссия дала согласие на включение планируемых к выпуску международных облигаций АО "Банк Развития Казахстана" в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки
13.11.17	Опубликована консолидированная финансовая отчетность АО "Банк Развития Казахстана" за январь-сентябрь 2017 года



08.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок банка и его облигаций на уровне "Вaa3", прогноз "Стабильный"
07.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZ2C0Y50D576 за период с 04 марта по 03 сентября 2017 года
06.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 31 октября 2017 года
06.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решениях Совета директоров от 31 октября 2017 года
06.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о планируемом выпуске международных облигаций на сумму до 100,0 млрд тенге
03.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о решении единственного акционера об утверждении перечня документов, регулирующих внутреннюю деятельность банка
03.11.17	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Правления единственного акционера от 25 октября 2017 года
20.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о финансировании проекта по строительству горно-обогатительного комбината в Карагандинской области
13.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о внесении изменения в решение Совета директоров об утверждении стратегии развития банка на 2014-2023 годы
11.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об открытии кредитной линии АО "КазТрансГаз Аймак" для реализации проекта газификации десяти населенных пунктов Актюбинской области
11.10.17	С 16 октября в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями АО "Банк Развития Казахстана" трех выпусков
10.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило выписку из протокола заседания Совета директоров от 29 сентября 2017 года
06.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2017 года
05.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP05Y11F518 (KZ2C00004026, BRKZb12) по состоянию на 24 августа 2017 года
05.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP04Y13F519 (KZ2C00004018, BRKZb11) по состоянию на 23 августа 2017 года
05.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Национальным Банком отчета об итогах размещения облигаций KZP03Y15F510 (KZ2C00004000, BRKZb10) по состоянию на 22 августа 2017 года
02.10.17	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило об утверждении Советом директоров изменений в Стратегию развития банка на 2014-2023 годы

Источник: официальный сайт KASE

**Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 4-го квартала 2017 года:**

В начале ноября международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service подтвердило долгосрочные кредитные рейтинги Банка в иностранной и национальных валютах на уровне «Вaa3»/Стабильный. По мнению международного агентства, подтверждение рейтинговых оценок Банка отражает текущий баланс между сильными и слабыми кредитными сторонами банка, а



также поддержку со стороны его материнской компании – АО «Национальный управляющий холдинг – «Байтерек», который на 100% принадлежит Правительству Республики Казахстан.

В 7 декабря 2017 года Эмитент осуществил выпуск дебютных тенговых Еврооблигаций на 100 млрд тенге в номинальном выражении. Согласно информационному порталу казахстанской фондовой биржи, по результатам формирования книги заявок объем спроса (170 млрд тенге) на тенговые евробонды Эмитента существенно превысил объем предложения бумаг (100 млрд тенге). География размещения бондов Эмитента представлена Великобританией (63% от объема выпуска), США (21%), Германией (8%), на другие страны Европы приходится 6% объема выпуска, Казахстан – 2%.

В конце января Эмитент включил в официальный список казахстанской фондовой биржи 10 летние облигации, с полугодовым купоном, номинальным объемом – 30 млрд тенге. На дату написания данного отчета, дата открытия торгов не была объявлена.

### Отдельные финансовые показатели Эмитента

Отдельный финансовый показатель	12м2016	12м2017
<b>Коэффициенты эффективности</b>		
RoAA <sup>2</sup>	0,3%	0,1%
RoAE <sup>3</sup>	1,8%	0,7%
<b>Коэффициенты качества активов</b>		
Доля процентных доходов, собранных наличными <sup>4</sup>	86,2%	85,6%
<b>Коэффициенты ликвидности</b>		
Уровень долговой нагрузки <sup>5</sup>	5,6	5,3

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance, Bloomberg

Отдельные финансовые показатели Эмитента за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года, приведенные в таблице выше, продемонстрировали изменения в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

Так, коэффициенты рентабельности средних активов (RoAA) и среднего капитала (RoAE) уменьшились с 0,3% до 0,1% и с 1,8% до 0,7%, соответственно. Основной причиной снижения данных коэффициентов послужило снижение чистой прибыли, а также рост как активов, так и капитала Банка.

Доля процентных доходов, полученных наличными, в структуре начисленных процентных доходов, указанных в неаудированном консолидированном отчете о прибылях и убытках, по итогам 2017 года составила 85,6%, что на 60 базисных пунктов ниже аналогичного показателя 2016 года.

По состоянию на 31 декабря 2017 года, значительный рост капитала в сравнении с 12 месяцами ранее, позволил Банку снизить уровень долговой нагрузки на 36 базисных пунктов, до 5,3.

<sup>2</sup> чистая прибыль/сред.знач. (активы)

<sup>3</sup> чистая прибыль/сред.знач.(капитал)

<sup>4</sup> процентное вознаграждение, полученное/процентные доходы

<sup>5</sup> долг\*/капитал

\* согласно 2 абз., п.17., ст.3. ПП РК №250.



Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года».

### Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года

Мониторинг и анализ финансового состояния Банка по итогам 12 месяцев 2017 года основан на неаудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2017 года и аудированной консолидированной финансовой отчетности за 12 месяцев, завершившихся 31 декабря 2016 года. Более того, в силу отсутствия пояснительной записки к неаудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года, завершившихся 31 декабря 2017 года не содержит разъяснений основных причин изменения соответствующих статей за исключением случаев, когда такие причины являются очевидными.

#### Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (в млн тенге)	31.12.16	31.12.17	Изменения с начала года	Доля в структуре баланса	Абсолютное изменение
<b>АКТИВЫ</b>	<b>2 449 180</b>	<b>2 563 604</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>	<b>114 424</b>
Денежные средства и их эквиваленты	208 794	452 596	117%	18%	243 802
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	135 273	74 218	(45%)	3%	(61 055)
Займы, выданные банкам	212 913	68 000	(68%)	3%	(144 913)
Займы, выданные клиентам	1 391 018	1 492 722	7%	58%	101 703
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	44 104	96 294	118%	4%	52 190
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	275 656	165 997	(40%)	6%	(109 659)
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	5 013	5 382	7%	0%	368
Авансы, уплаченные по договорам финансовой аренды	39 989	75 856	90%	3%	35 867
Активы для передачи по договорам финансовой аренды	3 150	2 404	(24%)	0%	(746)
Основные средства и нематериальные активы	437	571	30%	0%	133
Прочие активы	73 326	71 969	(2%)	3%	(1 357)
Текущий налоговый актив	1 048	2 243	114%	0%	1 195
Производные финансовые инструменты	58 458	55 354	(5%)	2%	(3 104)
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>2 077 888</b>	<b>2 155 374</b>	<b>4%</b>	<b>84%</b>	<b>77 486</b>
Текущие счета и депозиты клиентов	109 468	25 282	(77%)	1%	(84 186)
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО «ФНБ «Самрук-Казына»	37 552	38 399	2%	1%	847
Займы от Материнской компании	35 177	91 036	159%	4%	55 859



Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

Займы банков и прочих финансовых институтов	918 065	877 251	(4%)	34%	(40 814)
Государственные субсидии	123 452	185 448	50%	7%	61 996
Долговые ценные бумаги выпущенные	727 567	798 958	10%	31%	71 391
Субординированный долг	86 832	92 256	6%	4%	5 424
Прочие обязательства	17 306	33 378	93%	1%	16 072
Отложенные налоговые обязательства	14 074	13 365	(5%)	1%	(708)
Производные финансовые инструменты	8 395	-			
<b>ИТОГО КАПИТАЛ</b>	<b>371 292</b>	<b>408 230</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>36 938</b>
Акционерный капитал	373 668	398 668	7%	16%	25 000
Резервный капитал	17 712	-			
Резерв хеджирования	-7	-			
Резерв по переоценке финансовых активов реклассифицированных из категории «финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» в категорию «кредиты, выданные клиентам»	2 931	914	(69%)	0%	(2 017)
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	-16 128	-3 029	81%	0%	13 099
Дополнительный оплаченный капитал	28 423	28 423	-	1%	-
Накопленные убытки	-35 308	-16 746	53%	-1%	18 562
<b>ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И КАПИТАЛА</b>	<b>2 449 180</b>	<b>2 563 604</b>	<b>5%</b>	<b>100%</b>	<b>114 424</b>

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

#### Активы

По состоянию на 31 декабря 2017 года, совокупная балансовая стоимость активов Банка выросла на 114,4 млрд тенге или на 5%, до 2 563,6 млрд тенге. В структуре активов ключевыми драйверами роста (в абсолютном выражении) выступили статьи: «Денежные средства и их эквиваленты» (на 243,8 млрд тенге или на 117%, до 452,6 млрд тенге), «Займы, выданные клиентам» (на 101,7 млрд тенге или на 7%, до 1 492,7 млрд тенге), «Дебиторская задолженность по финансовой аренде» (на 52,2 млрд тенге или на 118%, до 96,3 млрд тенге) и «Авансы, уплаченные по договорам финансовой аренды» (на 35,9 млрд тенге или на 90%, до 75,9 млрд тенге). Вышеуказанные драйверы роста активов были частично нивелированы снижением следующих статей: «Займы, выданные банкам» (на 144,9 млрд тенге или на 68%, до 68,0 млрд тенге), «Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» (на 109,7 млрд тенге или на 40%, до 166,0 млрд тенге) и «Счета и вклады в банках и других финансовых институтах» (на 61,1 млрд тенге или на 45%, до 74,2 млрд тенге).

Более подробно об изменениях во второй самой крупной статье в структуре активов «Денежные средства и их эквиваленты» смотрите в разделе «Анализ движений денежных средств».

Доля остальных статей в совокупной структуре краткосрочных активов Эмитента остается незначительной.

#### Обязательства



С начала года совокупная балансовая стоимость обязательств выросла на 77,5 млрд тенге или на 4%, до 2 155,4 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года, главным образом вследствие существенного роста статей: «Долговые ценные бумаги выпущенные» (на 71,4 млрд тенге или на 10%, до 799,0 млрд тенге), «Государственные субсидии» (на 62,0 млрд тенге или на 50%, до 185,4 млрд тенге), «Займы от Материнской Компании» (на 55,9 млрд тенге или на 159%, до 91,0 млрд тенге) и «Прочие обязательства» (на 16,1 млрд тенге или на 93%, до 33,4 млрд тенге). Существенный рост статей в структуре обязательств был частично нивелирован снижением статей: «Текущие счета и депозиты клиентов» (на 84,2 млрд тенге или на 77%, до 25,3 млрд тенге) и «Займы банков и прочих финансовых институтов» (на 40,8 млрд тенге или на 4%, до 857,6 млрд тенге).

Доля остальных статей в совокупной структуре обязательств Банка остается незначительной.

### Капитал

По состоянию на 31 декабря 2017 года, капитал Эмитента составил 408,2 млрд тенге, что на 36,9 млрд тенге больше или на 10% больше, чем по состоянию 12 месяцами ранее. Основной причиной увеличения капитала является выпуск акций на сумму 25 млрд тенге. Отмечаем, Банк по состоянию на 31 декабря 2017 года высвободил свой резервный капитал на 17,7 млрд тенге. Согласно комментариям Банка, статья «Резервный капитал<sup>6</sup>» была исключена из Устава Банка, высвобожденный резервный капитал был направлен на уменьшение накопленных убытков<sup>7</sup>. С начала года резерв по переоценке финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, сократился, с отрицательного сальдо в размере 16,1 млрд тенге, на 13,1 млрд тенге или на 81%, составив по состоянию на 31 декабря 2017 года 3,0 млрд тенге. Накопленные убытки сократились с начала года на 21,7 млрд тенге, с 35,3 млрд тенге до 16,7 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года.

### Анализ доходов и расходов

Отчет о прибылях и убытках (в млн тенге)	12м2016	12м2017	г/г	Абсолютное изменение
Процентные доходы	137 020	159 932	17%	22 912
Процентные расходы	-101 083	-112 629	11%	-11 545
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>35 937</b>	<b>47 304</b>	<b>32%</b>	<b>11 367</b>
Комиссионные доходы	517	740	43%	223
Комиссионные расходы	-305	-973	218%	-667
<b>Чистый комиссионный (расход)/ доход</b>	<b>211</b>	<b>-233</b>	<b>-210%</b>	<b>-444</b>
Чистый (убыток)/прибыль от операций с иностранной валютой	4 772	-258	-105%	-5 030
Чистая реализованная прибыль от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	2 904	1 937	-33%	-967
Чистый убыток от операций с производными финансовыми инструментами	-2 828	-5 399	91%	-2 571

<sup>6</sup> Протокол №35/17 (13 сентября 2017 года)

<sup>7</sup> Протокол №54/17 (17 октября 2017 года)

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

Убыток от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг	-473	0	-100%	473
Прочие расходы, нетто	-1 579	1 364	-186%	2 944
<b>Операционная прибыль</b>	<b>38 943</b>	<b>44 716</b>	<b>15%</b>	<b>5 773</b>
Убытки от обесценения	-25 985	-35 017	35%	-9 032
Общие административные расходы	-6 078	-5 876	-3%	202
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>6 880</b>	<b>3 823</b>	<b>-44%</b>	<b>-3 057</b>
Расход по подоходному налогу	-229	-978	327%	-749
<b>Прибыль за год</b>	<b>6 651</b>	<b>2 845</b>	<b>--57%</b>	<b>-3 806</b>

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

Согласно неаудированному консолидированному отчету о прибылях и убытках процентные доходы Банка за январь-декабрь 2017 года выросли на 22,9 млрд тенге или на 17%, до 159,9 млрд тенге. За аналогичный период процентные расходы Эмитента увеличились на 11,5 млрд тенге или на 11%, до 159,9 млрд тенге. Таким образом, в силу превышения роста процентных доходов (в абсолютном и процентном выражении) над ростом процентных расходов, чистый процентный доход Эмитента достиг 47,3 млрд тенге, что на 11,4 млрд тенге или на 32% в годовом выражении больше аналогичного периода прошлого года.

В отчетном периоде комиссионные доходы выросли на 233 млн тенге или на 43%, до 740 млн тенге, а комиссионные расходы увеличились до 1,0 млрд тенге, что на 667 млн тенге или на 218% больше периода за январь-декабрь 2016 года. Благодаря более высокому росту комиссионных расходов в сравнении с ростом комиссионных доходов, Банк за январь-декабрь 2017 года получил чистый комиссионный расход в размере 233 млн тенге, по сравнению с комиссионным доходом в размере 211 млн тенге годом ранее.

По итогам года у Банка сформировался чистый убыток от операций с иностранными валютами в размере 257 млн тенге, против чистого дохода от операций с иностранными валютами в размере 4,8 млрд тенге годом ранее. За аналогичный период чистый убыток от операций с производными финансовыми инструментами вырос на 2,6 млрд тенге или на 91%, до 5,4 млрд тенге. Несмотря на существенные изменения в сторону убытков, Банк на фоне существенного роста процентных доходов, за 2017 год увеличил операционную прибыль на 5,8 млрд тенге или на 15%, до 44,7 млрд тенге.

Убытки от обесценения в отчетном периоде выросли на 9,0 млрд тенге или на 35% в годовом выражении, составив 35,0 млрд тенге, общие административные расходы существенно не изменились. Так, за отчетный период прибыль до налогообложения составила 3,8 млрд тенге, что на 3,0 млрд тенге или на 44% меньше прошлогоднего отчетного периода.

Расход по подоходному налогу вырос на 0,7 млрд тенге или на 327%, до 1 млрд тенге, на фоне данного увеличения, чистая прибыль Банка в отчетном периоде сократилась на 3,8 млрд тенге или на 57%, в годовом выражении, составив 2,8 млрд тенге.

### Анализ движения денежных средств

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге)	12м2016	12м2017
ДДС от операционной деятельности	(90 547)	26 336
ДДС от инвестиционной деятельности	(100 378)	121 297
ДДС от финансовой деятельности	118 227	94 676
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>(2 698)</b>	<b>242 309</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	(8 691)	(1 493)
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	220 182	208 794
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>208 794</b>	<b>452 596</b>

Источник: неаудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, за отчетный период денежные средства и их эквиваленты увеличились на 243,8 млрд тенге или на 117%, до 452,6 млрд тенге. Денежная составляющая данного увеличения была представлена на сумму 242,3 млрд тенге, в то время как оставшиеся 1,5 млрд тенге представляли отрицательное влияние (неденежное) влияние курса иностранных валют. За отчетный период по всем трем деятельности (операционная, инвестиционная и финансовая) наблюдается чистый денежный приток, самый значимый приток денежных средств от инвестиционной деятельности Эмитента.

Чистый денежный приток от операционной деятельности Эмитента, сложившийся за 12 месяцев 2017 года на сумму 26,3 млрд тенге, был обусловлен большей частью денежным притоком от операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах. В частности, денежный процентный доход Банка составил 136,8 млрд тенге, в то время денежные процентные расходы сложились на уровне 90,9 млрд тенге. Дополнительно, в рамках операционной деятельности до учета изменений в операционных активах и обязательствах Эмитент потратил денежные средства на сумму 2,7 млрд тенге в виде комиссионных расходов.

Несмотря на то, что в рамках операционных активов и операционных обязательств Банка в отчетном периоде наблюдались существенные денежные движения, данные уменьшения во многом нивелировали друг друга и не оказали существенного влияния на итоговый результат движения денежных средств от операционной деятельности. В частности, в отчетном периоде чистый приток денежных средств от уменьшения операционных активов Банка составил 2,7 млрд тенге, в то время как чистый денежный отток на уменьшение операционных обязательств Банка составил 9,1 млрд тенге. В рамках уменьшения операционных активов Банка, крупнейший приток денежных средств на сумму 143,7 млрд тенге был связан с погашением займов, выданных банкам, и был частично компенсирован денежным оттоком, связанным с чистым увеличением займов, выданных клиентам, на сумму 101,1 млрд тенге, и с чистым увеличением авансов, выданных по договорам финансовой аренды на сумму 87,8 млрд тенге. В то же время, в рамках уменьшения операционных обязательств Банка, крупнейшие оттоки денежных средств были связаны с погашением займов от банков и прочих финансовых институтов на сумму 52,5 млрд тенге и с чистым уменьшением счетов и вкладов клиентов на сумму 84,0 млрд тенге, которые были частично компенсированы денежным притоком на сумму 126,1 млрд тенге, связанным с получением займов от материнской компании Эмитента.

Таким образом, после денежной оплаты подоходного налога на сумму 3,5 млрд тенге, чистый денежный приток денежных средств от операционной деятельности Эмитента по итогам 12 месяцев 2017 года составил 31,4 млрд тенге.

В рамках инвестиционной деятельности Эмитента, крупнейший денежный приток на сумму 156,9 млрд тенге был связан с выбытием и погашением активов, имеющихся в наличии для продажи. Данный денежный приток был частично нивелирован денежным оттоком на приобретение финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи на сумму 35,3 млрд тенге.

В рамках своей финансовой деятельности по итогам 12 месяцев 2017 года Эмитент сформировал чистый денежный приток на сумму 94,7 млрд тенге. Данный денежный приток сложился преимущественно на фоне денежных поступлений от выпуска долговых ценных бумаг: тенговых еврооблигаций Банка на номинальную сумму 100 млрд тенге, тенговых облигаций на общую сумму 76,5 млрд тенге, а также от выпуска акций на сумму 25 млрд тенге. Данный денежный приток был существенно нивелирован денежным оттоком на сумму 104,8 млрд тенге, главным образом, вследствие денежных затрат в размере 18,8 млрд тенге на погашение 30 июня 2017 года коммерческих тенговых облигаций Банка, выпущенных 3 августа 2016 года на сумму 85 млрд тенге, и погашения 3 августа 2017 года исламских облигаций, деноминированных в малайзийских ринггитах, выпущенных 3 августа 2012 года на сумму 240 млн малайзийских ринггитов.

#### Анализ валютной позиции

По состоянию на 31.12.2017 года (в млн тенге)	KZT	USD	EUR	CHF	GBP	JPY	RUB	MYR	Итого
<b>Активы</b>									
Денежные средства и их эквиваленты	272 612	175 893	3 814	16	-	130	131	-	452 596
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	33 394	40 824	-	-	-	-	-	-	74 218
Займы, выданные банкам	68 000	-	-	-	-	-	-	-	68 000
Займы, выданные клиентам	644 153	830 171	15 956	-	-	2 441	-	-	1 492 722
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	96 294	-	-	-	-	-	-	-	96 294
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	55 450	110 547	-	-	-	-	-	-	165 997
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	5 382	-	-	-	-	-	-	-	5 382
Авансы по договорам финансовой аренды	75 856	-	-	-	-	-	-	-	75 856
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	2 404	-	-	-	-	-	-	-	2 404
Основные средства и нематериальные активы	571	-	-	-	-	-	-	-	571

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

Прочие активы	32 031	39 936	3	-	-	-	-	-	71 969
Текущий налоговый актив	2 243	-	-	-	-	-	-	-	2 243
Производные финансовые инструменты	2 212	-	-	-	-	-	-	-	2 212
<b>Итого активов</b>	<b>1 290 602</b>	<b>1 197 371</b>	<b>19 773</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>2 570</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>2 510 463</b>
Обязательства									
Текущие счета и вклады клиентов	3 314	21 967	-	-	-	-	-	-	25 282
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО ФНБ "Самрук-Казына"	38 399	-	-	-	-	-	-	-	38 399
Займы от Материнской компании	91 036	-	-	-	-	-	-	-	91 036
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	21 075	825 629	15 236	-	-	2 524	12 787	-	877 251
Государственные субсидии	185 448	-	-	-	-	-	-	-	185 448
Выпущенные долговые ценные бумаги	328 059	470 899	-	-	-	-	-	-	798 958
Субординированный долг	92 256	-	-	-	-	-	-	-	92 256
Прочие обязательства	12 408	13 109	4 588	-	2	-	3 272	-	33 378
Отложенные налоговые обязательства	13 365	-	-	-	-	-	-	-	13 365
Производные финансовые инструменты	-	1 411	-	-	-	-	-	-	1 411
<b>Итого обязательств</b>	<b>785 361</b>	<b>1 333 016</b>	<b>19 824</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2 524</b>	<b>16 059</b>	<b>-</b>	<b>2 156 785</b>
<b>Чистая балансовая позиция</b>	<b>505 241</b>	<b>-135 645</b>	<b>-51</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>47</b>	<b>-15 929</b>	<b>-</b>	<b>353 677</b>
Условная сумма по производным обязательствам	-69 383	123 935	-	-	-	-	-	-	54 553
<b>Чистая балансовая и забалансовая позиция</b>	<b>435 858</b>	<b>-11 710</b>	<b>-51</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>47</b>	<b>-15 929</b>	<b>-</b>	<b>408 230</b>
Кумулятивная чистая балансовая и забалансовая позиция	<b>435 858</b>	<b>424 148</b>	<b>424 097</b>	<b>424 113</b>	<b>424 112</b>	<b>424 159</b>	<b>408 230</b>	<b>408 230</b>	

Источник: АО «Банк Развития Казахстана»

По состоянию на 31 декабря 2017 года, чистая балансовая позиция Банка по долларам США сложилась отрицательная и составила 135,6 млрд тенге или 5,4% от совокупных активов Эмитента, что создает валютный риск по позициям Эмитента, деноминированным в долларах США. Крупнейшими статьями обязательств Банка, деноминированных в долларах США, по состоянию на отчетную дату являются «Займы и средства от банков и прочих финансовых

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

институтов» (825,6 млрд тенге) и «Выпущенные долговые ценные бумаги» (470,9 млрд тенге), в то время как крупнейшими статьями активов Банка, деноминированными в долларах США, являются «Займы, выданные клиентам» (830,2 млрд тенге) и «Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи» (110,5 млрд тенге).

В числе иных иностранных валют, отрицательная чистая позиция сформировалась в основном ввиду наличия займов, деноминированных в российских рублях.

Общая сумма отрицательной чистой балансовой и забалансовой позиции по иностранным валютам составила 27,6 млрд тенге или 1% от совокупных активов Банка.

Необходимо отметить, что Эмитент применяет частичное хеджирование валютных рисков, используя производные финансовые инструменты.

### Анализ ликвидности по срокам погашения

Отчет ликвидности по срокам погашения (в млн тенге)	До вострб.	Менее 1 мес.	От 1 до 3 мес.	От 3 мес. до 1 г.	От 1 г. до 5 лет	Более 5 лет	Без срока погаш.	Просроч.	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	294 054	158 541	-	-	-	-	-	-	452 596
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	-	26 920	1 878	45 420	-	-	-	-	74 218
Займы, выданные банкам	-	-	-	-	13 539	54 461	-	-	68 000
Займы, выданные клиентам	-	-	29 473	78 774	211 489	1 172 661	-	324	1 492 722
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	-	601	5 201	8 166	36 884	44 599	-	843	96 294
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	29 319	53 562	83 117	-	-	165 997
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	-	-	-	-	-	5 382	-	-	5 382
Основные средства и нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	571	-	571
Авансы по договорам финансовой аренды	-	5 053	3 884	27 206	39 713	-	-	-	75 856
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	-	2 404	-	-	-	-	-	-	2 404
Прочие активы	65 029	3 913	195	618	968	-	1 243	3	71 969
Текущий	-	-	-	2 243	-	-	-	-	2 243

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

налоговый актив									
Производные финансовые инструменты	-	-	-	48 614	6 740	-	-	-	55 354
<b>Итого активов</b>	<b>359 084</b>	<b>197 432</b>	<b>40 631</b>	<b>240 359</b>	<b>362 894</b>	<b>1 360 220</b>	<b>1 814</b>	<b>1 170</b>	<b>2 563 604</b>
Текущие счета и вклады клиентов	3 621	-	-	2 005	116	19 540	-	-	25 282
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО ФНБ "Самрук-Казына"	-	-	-	4 300	27 467	6 631	-	-	38 399
Займы от Материнской компании	-	-	-	-	-	91 036	-	-	91 036
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	-	7 453	269	3 683	280 978	584 869	-	-	877 251
Государственные субсидии	-	376	722	3 117	20 629	160 604	-	-	185 448
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	-	588 640	210 317	-	-	798 958
Субординированный долг	-	-	-	-	-	92 256	-	-	92 256
Прочие обязательства	2 884	3 490	9 745	7 380	9 494	384	-	-	33 378
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-	13 365	-	-	13 365
Производные финансовые инструменты	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Итого обязательств</b>	<b>6 506</b>	<b>11 319</b>	<b>10 736</b>	<b>20 486</b>	<b>927 324</b>	<b>1 179 003</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 155 374</b>
<b>Чистая позиция по состоянию за 31 декабря 2017 года</b>	<b>352 578</b>	<b>186 113</b>	<b>29 895</b>	<b>219 873</b>	<b>(564 430)</b>	<b>181 217</b>	<b>1 814</b>	<b>1 170</b>	<b>408 230</b>
<b>Кумулятивная чистая позиция</b>	<b>352 578</b>	<b>538 691</b>	<b>568 586</b>	<b>788 459</b>	<b>224 029</b>	<b>405 246</b>	<b>407 060</b>	<b>408 230</b>	

Источник: АО «Банк Развития Казахстана»

По состоянию на 31 декабря 2017 года, совокупные активы Банка со сроками погашения до 1 года (вкл. до востребования) на 788,5 млрд тенге превышали совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции должно быть достаточно для погашения отрицательной чистой позиции Банка со сроками погашения от 1 года до 5 лет, сложившейся на совокупную сумму 564,4 млрд тенге.

Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 408,2 млрд тенге.



*Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 12 месяцев 2017 г.*

*Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.*

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом.

Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

**Председатель Правления  
АО «Halyk Finance»**

**Абжанов А.Р.**

Дата подготовки – 27 февраля 2018 г.

### Приложение №1

Характеристики инструмента	
Код бумаги	BRKZb12
Список ценных бумаг	официальный, основная площадка, категория "облигации"
Предмет котирования	чистая цена
Единица котирования	процент от номинала
Валюта котирования	KZT
Точность котирования	4 знака
Маркет-мейкер	отсутствует
Наименование облигации	купонные облигации
НИН	KZP05Y11F518
ISIN	KZ2C00004026
Текущая купонная ставка, % годовых	11.000
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1 000
Число зарегистрированных облигаций	8 836 000
Объем выпуска, KZT	8 836 000 000
Число облигаций в обращении	8 836 000
Номер выпуска в госреестре	F51
Дата регистрации выпуска	11.08.17
Валюта регистрации программы	KZT
Объем программы, KZT	150 000 000 000
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	24.08.17
Срок обращения, лет	11
Дата фиксации реестра при погашении	23.08.28

Источник: официальный сайт KASE по состоянию на 27 февраля 2018 года