

АО «Halyk Finance» представляет интересы держателей облигаций (ISIN: KZ2C00003002, торговый код: BRKZb2 - характеристики в приложении №1) АО «Банк Развития Казахстана» (далее – «**Банк**» или «**Эмитент**»). По состоянию на 31 декабря 2019 г., облигации данного выпуска размещены в полном объеме в количестве 20 000 000 (двадцать миллионов) 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 2019 года.**

**Цель анализа** – определение финансового положения Эмитента по состоянию на 31 декабря 2019 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 отчётности:**

- Неаудированная консолидированная финансовая отчетность за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 года без пояснительной записки;
- Аудированная консолидированная финансовая отчетность за годы, закончившиеся 31 декабря 2018 года и 31 декабря 2017 года вместе с пояснительной запиской;
- Отчет об активах и пассивах в разрезе сроков погашения и валют по состоянию на 31 декабря 2019г. (неаудированный);
- Реестр держателей облигаций по состоянию на 01 января 2020г. 00:00:00;
- Отчет о целевом использовании средств по состоянию на 01 января 2020г.;
- Прочие отчеты и устные комментарии от представителей Банка.

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

- АО «Банк Развития Казахстана» было создано с особым правовым статусом на основании:
  - а) Указа Президента Республики Казахстан от 28 декабря 2000 года № 531 «О Банке Развития Казахстана»;
  - б) Закона Республики Казахстан «О Банке Развития Казахстана» №178-ІІ от 25 апреля 2001 года;
  - в) Постановление Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года №659 «О создании закрытого акционерного общества «Банк Развития Казахстана»;
- Особый правовой статус Банка определен в статье 3 Закона Республики Казахстан «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» от 31 августа 1995 года;
- С 2013 года по настоящее время Единственным акционером Банка является акционерное общество «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек»;
- Банк является материнской компанией двух дочерних организаций со стопроцентным участием в уставном капитале. АО «БРК-Лизинг» было учреждено 6 сентября 2005 года в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а его основной деятельностью являются операции финансового лизинга;
- DBK Capital Structure Fund B.V. в Нидерландах (закрытая частная компания с ограниченной ответственностью) была учреждена 19 июля 2017 года. Основная деятельность DBK Capital Structure Fund B. V. заключается в принятии участия в качестве лимитированного партнера в фонде прямых инвестиций или других компаниях путем внесения денежных средств для целей последующего их инвестирования в уставные капиталы компаний в рамках финансирования инвестиционных проектов Банка.
- Аудиторская компания: ТОО «КПМГ Аудит».

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

В соответствии с пунктом 15 Проспекта Первого выпуска облигаций (ISIN:KZ2C00003002) в пределах первой 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». С даты нарушения одного или всех установленных кovenантов (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)), а также на официальном сайте Депозитария финансовой отчетности ([www.dfo.kz](http://www.dfo.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 пунктом 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 1 июля 2003 года № 461-ІІ, на 1 октября текущего года.

**Целевое использование денег, полученных от размещения Облигаций (BRKZb2):**

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

Источник: отчет Эмитента о целевом использовании денег, полученных от размещения Облигаций, по состоянию на 01.01.2020г.

**Анализ корпоративных событий с начала 4-го квартала 2019 года:**

17.02.2020	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZ2C00005916 (BRKZb16)
12.02.2020	С 12 февраля международные облигации XS2106835262 (BRKZe10) АО "Банк Развития Казахстана" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки
07.02.2020	АО "Банк Развития Казахстана" осуществило третий выпуск деноминированных в тенге еврооблигаций в объеме 62.5 млрд тенге
04.02.2020	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZ2C00003648 (BRKZb5)
29.01.2020	Листинговая комиссия дала согласие на включение планируемых к выпуску международных облигаций АО "Банк Развития Казахстана" в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки
29.01.2020	АО "Банк Развития Казахстана" инвестировало в 2019 году в обрабатывающую промышленность и инфраструктуру 481 млрд тенге
28.01.2020	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZ2C00003713 (BRKZb6)
28.01.2020	АО "Банк Развития Казахстана" открыло кредитную линию ТОО "Шымкентская химическая компания" для строительства завода в Шымкенте
15.01.2020	Специализированные торги по размещению облигаций KZ2C00004273 (BRKZb14) АО "Банк Развития Казахстана", запланированные на 16 января, отменены
15.01.2020	Предоставлена выписка из системы реестров акционеров АО "Банк Развития Казахстана" по состоянию на 01 января 2020 года
31.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате десятого купона по своим облигациям KZ2C00003002 (BRKZb2)
27.12.2019	Единственный акционер АО "Банк Развития Казахстана" принял решение о приобретении 250 простых акций банка путем реализации права преимущественной покупки
23.12.2019	Совет директоров АО "Банк Развития Казахстана" принял решение о выпуске еврооблигаций
19.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" дополнительно направил 5.5 млрд тенге банкам второго уровня по программе льготного автокредитования
18.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате первого купона по своим облигациям KZ2C00005908 (BRKZb15)
18.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате четвертого купона по своим международным облигациям XS1734574137 (BRKZe8)
18.12.2019	Совет директоров АО "Банк Развития Казахстана" принял решение о размещении 250 простых акций путем реализации единственным акционером права преимущественной покупки
11.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 14-го купона по международным облигациям XS0860582435, US25159XAB91 (BRKZe7)
06.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZ2C00003911 (BRKZb8)
05.12.2019	С 06 декабря в секторе вторичного рынка KASE открываются торги облигациями KZ2C00006286 (BRKZb17) АО "Банк Развития Казахстана"
04.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате пятого купона по своим облигациям KZ2C00003903 (BRKZb9)
03.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" привлекло на KASE 03 декабря 30.0 млрд тенге, разместив десятилетние облигации KZ2C00004190 (BRKZb13) под 11.00 % годовых
03.12.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате 29-го купона по международным облигациям XS0220743776 (BRKZe3)
29.11.2019	С 29 ноября статус клирингового участника фондового рынка присвоен 17 членам KASE
28.11.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о проведении пресс-тура на новую ветровую электростанцию "Астана EXPO-2017"
25.11.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате седьмого купона по своим облигациям KZ2C00003580 (BRKZb3)
06.11.2019	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о выплате третьего купона по международным облигациям XS1814831563, XS1814863335 (BRKZe9)

Отчет представителя держателей облигаций АО «Банк Развития Казахстана» по итогам 2019 г.

18.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" и АО "Казахтелеком" подписали соглашение об открытии кредитной линии для финансирования проекта по обеспечению широкополосным доступом к интернету в отдаленных селах
18.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" направляет 20 млрд тенге на поддержку казахстанского автопрома в рамках программы Национального Банка Республики Казахстан
14.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" предоставило KASE выписку из системы реестров своих акционеров по состоянию на 01 октября 2019 года
08.10.2019	С 08 октября в секторе вторичного рынка KASE открыты торги облигациями KZ2C00005916 (BRKZb16) АО "Банк Развития Казахстана"
07.10.2019	АО "Банк Развития Казахстана" привлекло на KASE 07 октября 20.0 млрд тенге, разместив 20-летние облигации KZ2C00006286 (BRKZb17)
04.10.19	С 04 октября облигации KZ2C00006286 (BRKZb17) АО "Банк Развития Казахстана" включены в официальный список KASE по категории "облигации" основной площадки
04.10.19	АО "Банк Развития Казахстана" сообщило о подтверждении агентством Moody's Investors Service рейтинговых оценок банка и его облигаций, прогноз изменен со "Стабильного" на "Позитивный"
03.10.19	Национальный Банк зарегистрировал шестую облигационную программу АО "Банк Развития Казахстана" и первый выпуск облигаций KZ2C00006286 в ее пределах

Источник: официальный сайт KASE

**Мы выделяем следующие основные корпоративные события, произошедшие с начала 4-го квартала 2019 года:**

27 декабря 2019г. Единственный акционер АО "Банк Развития Казахстана" принял решение реализовать право преимущественной покупки акций банка в количестве 250 простых акций по цене размещения 40 000 000 тенге за одну акцию на сумму 10 000 000 000 тенге.

12 декабря 2019г. Совет директоров АО "Банк Развития Казахстана" принял решение об увеличении обязательств банка на величину, составляющую десять и более процентов размера собственного капитала банка, и выпуске облигаций в пределах программы банка по выпуску среднесрочных ценных бумаг на сумму до 3.0 млрд долларов США включительно.

### Отдельные финансовые показатели Эмитента

Анализ коэффициентов	2018	2019
<b>Коэффициенты эффективности</b>		
RoAE <sup>1</sup>	0.83%	1.88%
RoAA <sup>2</sup>	0.13%	0.29%
<b>Коэффициенты долговой нагрузки</b>		
Собственный капитал/Активы	14.82%	16.38%

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

По итогам 2019 года, показатели эффективности Эмитента, приведенные в таблице выше, продемонстрировали положительную динамику в сравнении с аналогичным периодом прошлого года. Основной причиной улучшения коэффициентов рентабельности среднего капитала и средних активов (RoAE и RoAA) послужило значительное увеличение чистой прибыли. В частности, по итогам отчетного периода чистая прибыль Банка увеличилась на 131.8%, до 7.5 млрд тенге.

С начала года отношение собственного капитала к активам увеличилось с 14.82% до 16.38% по состоянию на отчетную дату на фоне увеличения капитала Банка на 13% и при снижении совокупных активов на 2%, соответственно, по сравнению с 31 декабря 2018 года.

Более подробно об изменениях в составе активов, обязательств, собственного капитала и чистой прибыли смотрите в разделе «Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 2019 года».

<sup>1</sup> Чистая прибыль/Средний собственный капитал

<sup>2</sup> Чистая прибыль/Средние активы

## Мониторинг и анализ финансового состояния Эмитента по итогам 2019 года

## Анализ финансового положения

Отчет о финансовом положении (в млн тенге)	По состоянию на 31.12.2018	По состоянию на 31.12.2019	Доля в структуре баланса	Изм-е с начала года, абс.	Изм-е с начала года, %
<b>АКТИВЫ</b>	<b>2 536 609</b>	<b>2 588 551</b>	<b>100.0%</b>	<b>51 942</b>	<b>2%</b>
Денежные средства и их эквиваленты	290 168	144 174	5.6%	-145 995	-50%
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	70 174	91 563	3.5%	21 389	30%
Займы, выданные банкам	57 351	110 427	4.3%	53 077	93%
Займы, выданные клиентам	1 638 865	1 617 281	62.5%	-21 584	-1%
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	113 323	190 340	7.4%	77 017	68%
Долговые ценные бумаги	238 374	225 466	8.7%	-12 907	-5%
Авансы по договорам финансовой аренды	70 678	133 273	5.1%	62 595	89%
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	8 775	14 822	0.6%	6 047	69%
Долевые инвестиции	9 153	18 689	0.7%	9 536	104%
Инвестиционное имущество	319	227	0.0%	-92	-29%
Основные средства и нематериальные активы	5 364	5 985	0.2%	621	12%
Прочие активы	24 464	26 057	1.0%	1 593	7%
Отложенные налоговые активы	501	86	0.0%	-415	-83%
Производные финансовые инструменты	9 100	10 161	0.4%	1 061	12%
<b>ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	<b>2 160 575</b>	<b>2 164 429</b>	<b>83.6%</b>	<b>3 855</b>	<b>0.2%</b>
Текущие счета и депозиты клиентов	19 326	17 236	0.7%	-2 089	-11%
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО «ФНБ «Самрук-Казына»	34 988	26 986	1.0%	-8 002	-23%
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	718 773	540 295	20.9%	-178 478	-25%
Займы от Материнской компании	121 562	179 934	7.0%	58 372	48%
Государственные субсидии	175 265	206 916	8.0%	31 651	18%
Долговые ценные бумаги выпущенные	946 066	1 053 002	40.7%	106 936	11%
Субординированный долг	98 342	104 535	4.0%	6 193	6%
Прочие обязательства	28 859	27 917	1.1%	-942	-3%
Резервы	14 809	7 498	0.3%	-7 311	-49%
Текущее налоговое обязательство	2 585	111	0.0%	-2 474	-96%
<b>СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ</b>	<b>376 034</b>	<b>424 121</b>	<b>16.4%</b>	<b>48 087</b>	<b>13%</b>
Акционерный капитал	408 668	445 668	17.2%	37 000	9%
Резерв изменений справедливой стоимости	-7 495	-2 954	-0.1%	4 541	-61%
Дополнительный оплаченный капитал	28 423	28 423	1.1%	0	0%
Накопленные убытки	-53 561	-47 015	-1.8%	-6 546	-12%

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Nalyk Finance

Активы

По состоянию на конец 2019г. совокупные активы Банка увеличились на 2% или на 52.0 млрд тенге и составили 2 588.6 млрд тенге. Рост совокупных активов был обеспечен, преимущественно, увеличением статьи "Займы, выданные банкам" на 93% или 53.0 млрд тенге, до 110.4 млрд тенге,

ростом статьи "Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды" на 68% или 77.0 млрд тенге, до 190.3 млрд тенге и статьи "Счета и вклады в банках и других финансовых институтах" на 30% или 21.4 млрд тенге, до 91.6 млрд тенге. В то же время, рост совокупных активов был частично сдержан сокращением в статье "Денежные средства и эквиваленты" на 50% или 146.0 млрд тенге, до 144.2 млрд тенге, а также снижением в статье "Займы, выданные клиентам", доля которой в совокупных активах составляет 62.5%, на 1% или 21.6 млрд тенге, до 1 617.3 млрд тенге.

#### Обязательства

За отчетный период обязательства Эмитента незначительно увеличились на 0.2% или 3.9 млрд тенге, до 2164.4 млрд тенге. В структуре обязательств рост наблюдается по статьям: "Займы от Материнской компании" на 48% или 58.4 млрд тенге, до 179.9 млрд тенге; "Государственные субсидии" на 18% или 31.7 млрд тенге, до 206.9 млрд тенге; "Долговые ценные бумаги выпущенные" на 11% или 106.9 млрд тенге, до 1 053 млрд тенге. В то же время рост обязательств был частично сдержан сокращением, наблюдаемым по статье "Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов" на 25% или на 178.5 млрд тенге, до 540.3 млрд тенге.

#### Собственный капитал

За отчетный период собственный капитал Эмитента вырос на 48.1 млрд тенге или на 13%, до 424.1 млрд тенге, преимущественно ввиду увеличения акционерного капитала на 9% или 37 млрд тенге, до 445.7 млрд тенге и снижения накопленного убытка на 12% или 6.5 млрд тенге, до 47.0 млрд тенге.

## Анализ доходов и расходов

Отчет о прибыли или убытке (в млн. тенге)	2018	2019	г/г	Абсолютное изменение
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	147 148	144 078	-2%	-3 070
Прочие процентные доходы	23 947	29 565	23%	5 618
Процентные расходы	-121 868	-123 602	1%	-1 734
<b>Чистый процентный доход</b>	<b>49 227</b>	<b>50 041</b>	<b>2%</b>	<b>814</b>
Комиссионные доходы	644	3 699	475%	3 056
Комиссионные расходы	-1 763	-3 010	71%	1 247
<b>Чистый комиссионный доход/(расход)</b>	<b>-1 119</b>	<b>689</b>	<b>н/д</b>	<b>н/д</b>
Чистый убыток от операций с иностранной валютой	-1 525	-1 487	-2%	-37
Чистый убыток от операций с долговыми ценными бумагами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-47	-62	32%	15
Чистая прибыль/(убыток) от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-3 369	188	н/д	н/д
Чистый убыток, возникший в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	0	-1 550	н/д	н/д
Прочие доходы/(расходы), нетто	-1 019	-2 015	98%	997
<b>Операционная прибыль</b>	<b>42 149</b>	<b>45 804</b>	<b>9%</b>	<b>3 655</b>
Убытки от обесценения долговых финансовых активов	-20 832	-22 964	10%	2 132
Убытки от обесценения в отношении обязательств по предоставлению займов и договоров финансовых гарантий	-1 114	1 812	н/д	н/д
Убытки от обесценения прочих нефинансовых активов	-161	-5 927	3582%	-5 766
Общие административные расходы	-6 730	-7 171	7%	-442
<b>Прибыль до налогообложения</b>	<b>13 312</b>	<b>11 554</b>	<b>-13%</b>	<b>-1 758</b>
Расход по подоходному налогу	-10 068	-4 035	-60%	-6 033
<b>Прибыль за период</b>	<b>3 244</b>	<b>7 519</b>	<b>132%</b>	<b>4 276</b>

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента, расчеты Halyk Finance

По итогам 2019г. чистый процентный доход Банка увеличился на 2% или 814 млн тенге, составив 50.0 млрд тенге. По результатам 2019г. процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки, сократились на 2% или 3.1 млрд тенге, до 144.1 млрд тенге, тогда как прочие процентные доходы показали рост на 23% или 5.6 млрд тенге, до 29.6 млрд тенге, тем самым частично нивелировав сокращение процентных доходов, рассчитанных с использованием метода эффективной процентной ставки, а также компенсировав рост процентных расходов на 1% или 1.7 млрд тенге, до 123.6 млрд тенге.

По итогам 2019г. Банк зафиксировал чистый комиссионный доход в размере 689 млн тенге против аналогичного расхода в 1.1 млрд по итогам 2018г. Значительная часть комиссионных расходов, возникшая в 2019г. в связи с частично досрочным погашением привлеченного займа, была



возмещена Банку и отражена как комиссионный доход, вследствие чего наблюдается рост комиссионного дохода на 475% или 3.1 млрд тенге, до 3.7 млрд тенге за 2019 год по сравнению с 2018 годом.

Операционная прибыль компании укрепилась на 9% или 3.7 млрд тенге, составив 45.8 млрд тенге, преимущественно, за счет получения чистой прибыли от операций с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в размере 188 млн тенге против значительного размера убытка годом ранее в размере 3.4 млрд тенге.

Прибыль до налогообложения по итогам 2019г. составила 11.6 млрд тенге, сократившись на 13% или 1.8 млрд тенге в основном вследствие увеличения убытков от обесценения долговых финансовых активов на 10% или 2.1 млрд тенге, до 23.0 млрд тенге и существенного роста убытков от обесценения прочих нефинансовых активов в 37 раз или на 5.9 млрд тенге. Вдобавок к этому Банк увеличил общие и административные расходы на 7% или 0.4 млн тенге до 7.2 млрд тенге.

При этом, за счет значительного сокращения налога на прибыль на 60% или 6.0 млрд тенге, до 4.0 млрд тенге, прибыль Банка за 2019г. увеличилась на 132% или 4.3 млрд тенге, до 7.5 млрд тенге.

**Анализ движения денежных средств**

Отчет о движении денежных средств (млн. тенге) косвенный метод	2018	2019
ДДС от операционной деятельности	-182 113	-305 470
ДДС от инвестиционной деятельности	-67 282	661
ДДС от финансовой деятельности	77 325	154 511
<b>Чистое (уменьшение)/увеличение денежных средств и их эквивалентов</b>	<b>-172 070</b>	<b>-150 299</b>
Влияние изменения курса иностранных валют по отношению к денежным средствам и их эквивалентам	9 655	4 292
Влияние изменений резерва под обесценение на денежные средства и их эквиваленты	-12	12
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	452 596	290 168
<b>Денежные средства и их эквиваленты на конец периода</b>	<b>290 168</b>	<b>144 174</b>

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

Как было отмечено выше, с начала года по состоянию на 31 декабря 2019 года денежные средства и их эквиваленты сократились на 50% или 146.0 млрд тенге, до 144.2 млрд тенге.

Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов на конец 2019г. составило 150.3 млрд тенге, сократившись 12.7% или 21.8 млрд тенге.

На конец 2019г. наблюдается увеличение оттока денежных средств от операционной деятельности на 68% или 123.3 млрд тенге, до 305.55 млрд тенге, частично нивелированное получением положительного сальдо по результатам инвестиционной деятельности в размере 661 млн тенге против отрицательного сальдо в размере 67.3 млрд тенге по итогам 2018г. Вдобавок, сокращение чистого изменения денежных средств было частично сдержанно ростом денежных средств, полученных от финансовой деятельности на 99.8% или 77.2 млрд тенге, до 154.5 млрд тенге.

Анализ валютной позиции

По состоянию на 31 декабря 2019 года (в млн тенге)	Тенге	Доллары США	Евро	CHF	GBP	JPY	RUB	Итого
<b>Активы</b>								
Денежные средства и их эквиваленты	108 913	32 782	2 084	19	1	267	108	144 174
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	89 054	0	2 451	0	0	0	57	91 563
Займы, выданные банкам	110 427	0	0	0	0	0	0	110 427
Займы, выданные клиентам	804 871	800 806	11 604	0	0	0	0	1 617 281
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	190 340	0	0	0	0	0	0	190 340
Долговые ценные бумаги	41 271	184 195	0	0	0	0	0	225 466
Авансы по договорам финансовой аренды	133 273	0	0	0	0	0	0	133 273
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	14 822	0	0	0	0	0	0	14 822
Долевые инвестиции	18 689	0	0	0	0	0	0	18 689
Инвестиционное имущество	227	0	0	0	0	0	0	227
Основные средства и нематериальные активы	5 985	0	0	0	0	0	0	5 985
Прочие активы	18 015	8 037	0	0	0	0	5	26 057
Отложенные налоговые активы	86	0	0	0	0	0	0	86
Производные финансовые инструменты	676	0	0	0	0	0	0	676
<b>Итого активов</b>	<b>1 536 650</b>	<b>1 025 820</b>	<b>16 140</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>267</b>	<b>170</b>	<b>2 579 066</b>
<b>Обязательства</b>								
Текущие счета и депозиты клиентов	11 144	4 292	1 801	0	0	0	0	17 236
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО ФНБ "Самрук-Казына"	26 986	0	0	0	0	0	0	26 986
Займы от Материнской компании	179 934	0	0	0	0	0	0	179 934
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	15 196	498 435	10 716	0	0	0	15 949	540 295
Государственные субсидии	206 916	0	0	0	0	0	0	206 916
Выпущенные долговые ценные бумаги	503 798	549 204	0	0	0	0	0	1 053 002
Субординированный долг	104 535	0	0	0	0	0	0	104 535
Прочие обязательства	24 063	3 825	19	0	10	0	0	27 917
Резервы	5 875	1 623	0	0	0	0	0	7 498
Текущее налоговое обязательство	111	0	0	0	0	0	0	111
Производные финансовые инструменты	0	263	0	0	0	0	0	263
<b>Итого обязательств</b>	<b>1 078 557</b>	<b>1 057 640</b>	<b>12 536</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>15 949</b>	<b>2 164 692</b>
<b>Чистая балансовая позиция</b>	<b>458 093</b>	<b>-31 820</b>	<b>3 604</b>	<b>19</b>	<b>-9</b>	<b>267</b>	<b>-15 779</b>	<b>414 374</b>
<b>Условная сумма по производным обязательствам</b>	<b>-9 383</b>	<b>19 130</b>						<b>9 747</b>
<b>Чистая балансовая и забалансовая позиция</b>	<b>448 710</b>	<b>-12 690</b>	<b>3 604</b>	<b>19</b>	<b>-9</b>	<b>267</b>	<b>-15 779</b>	<b>424 121</b>
<b>Кумулятивная чистая балансовая и забалансовая позиция</b>	<b>448 710</b>	<b>436 020</b>	<b>439 624</b>	<b>439 643</b>	<b>439 634</b>	<b>439 901</b>	<b>424 121</b>	

Источник: АО «Банк Развития Казахстана»

По состоянию на 31 декабря 2019 года, чистая балансовая позиция Банка по долларам США сложилась отрицательная и составила 12.7 млрд тенге или 0.5% 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 «Выпущенные долговые ценные бумаги» (549.2 млрд тенге), «Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов» (498.4 млрд тенге), в то время как крупнейшими статьями активов Банка, деноминированными в долларах США, являются «Займы, выданные клиентам» (800.8 млрд тенге), «Долговые ценные бумаги» (184.2 млрд тенге) и «Денежные средства и их эквиваленты» (32.8 млрд тенге).

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

Общая сумма отрицательной чистой балансовой и забалансовой позиции по иностранным валютам составила 28.5 млрд тенге или 1.1% 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 востреб-я	> 1 месяца	1 до 3 мес.	3 мес до 1 г.	1 г. до 5 лет	< 5 лет	Без срока погашения	Просроч.	Итого
<b>Активы</b>									
Денежные средства и их эквиваленты	137 211	6 963	0	0	0	0	0	0	144 174
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	0	77 859	707	11 650	1 347	0	0	0	91 563
Займы, выданные банкам	0	0	0	0	2 240	108 187	0	0	110 427
Займы, выданные клиентам	0	0	11 091	83 272	259 344	1 261 751	0	1 822	1 617 281
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	0	1 394	3 938	18 120	72 628	93 315	0	945	190 340
Долговые ценные бумаги	0	0	0	25 063	23 671	176 732	0	0	225 466
Авансы по договорам финансовой аренды	0	12 000	3 388	71 285	46 600	0	0	0	133 273
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	0	8 524	1 098	1 476	3 723	0	0	0	14 822
Долевые инвестиции	0	0	0	0	0	0	18 689	0	18 689
Инвестиционное имущество	0	0	0	0	0	0	227	0	227
Основные средства и нематериальные активы	0	0	0	0	0	0	5 985	0	5 985
Прочие активы	468	273	299	1 361	7 224	15 158	1 270	4	26 057
Текущий налоговый актив	0	0	0	0	0	86	0	0	86
Производные финансовые инструменты	0	0	0	10 161	0	0	0	0	10 161
<b>Итого активов</b>	<b>137 679</b>	<b>107 012</b>	<b>20 521</b>	<b>222 389</b>	<b>416 778</b>	<b>1 655 230</b>	<b>26 171</b>	<b>2 771</b>	<b>2 588 551</b>
<b>Обязательства</b>									
Текущие счета и вклады клиентов	2 590	0	0	296	1 816	12 534	0	0	17 236
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО ФНБ "Самрук-Казына"	0	0	0	0	24 606	2 380	0	0	26 986
Займы от Материнской компании	0	0	0	0	0	179 934	0	0	179 934
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	0	84	148	1 420	39 576	499 067	0	0	540 295
Государственные субсидии	0	798	840	7 095	29 792	168 390	0	0	206 916
Долговые ценные бумаги выпущенные	0	0	0	138 539	687 048	227 414	0	0	1 053 002
Субординированный долг	0	0	0	0	0	104 535	0	0	104 535
Прочие обязательства	2 418	4 884	2 740	14 676	2 663	535	1	0	27 917
Резервы	0	9	2 446	3 855	1 189	0	0	0	7 498
Обязательства по отложенному подоходному налогу	0	0	0	111	0	0	0	0	111
<b>Итого обязательств</b>	<b>5 008</b>	<b>5 774</b>	<b>6 175</b>	<b>165 992</b>	<b>786 691</b>	<b>1 194 789</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>2 164 429</b>
<b>Чистая позиция по состоянию за 31.12.19</b>	<b>132 670</b>	<b>101 238</b>	<b>14 346</b>	<b>56 398</b>	<b>-369 913</b>	<b>460 441</b>	<b>26 170</b>	<b>2 771</b>	<b>424 121</b>
<b>Кумулятивная чистая позиция</b>	<b>132 670</b>	<b>233 909</b>	<b>248 255</b>	<b>304 652</b>	<b>-65 261</b>	<b>395 180</b>	<b>421 350</b>	<b>424 121</b>	

Источник: неаудированная финансовая отчетность Эмитента

По состоянию на 31 декабря 2019 года, совокупные активы Банка со сроками погашения до 1 года (вкл. до востребования) на 304.7 млрд тенге превышали совокупные обязательства с аналогичными сроками погашения. Данной положительной кумулятивной чистой позиции недостаточно для погашения отрицательной чистой позиции Банка со сроками погашения от 1 года до 5 лет, сложившейся на совокупную сумму 369.9 млрд тенге.

Итоговая чистая позиция по всем срокам погашения положительная и составляет 424.1 млрд тенге.

Финансовый анализ проведён на основании данных, предоставленных Эмитентом.

Ответственность за достоверность предоставленных данных несёт Эмитент.

**Заместитель  
Председателя Правления  
АО «Halyk Finance»**

**Охонов Ф.Р.**

Приложение №1

Характеристики ценной бумаги	
Код бумаги:	BRKZb2
Список ценных бумаг:	официальный, основная площадка, категория "облигации"
Предмет котирования:	чистая цена
Единица котирования:	процент от номинала
Валюта котирования:	KZT
Точность котирования:	4 знака
Дата включения в торговые списки:	26.12.2014
Дата открытия торгов:	19.03.2015
Маркет-мейкеры:	отсутствует
Наименование облигации:	купонные облигации
ISIN:	KZ2C00003002
Текущая купонная ставка, % годовых	8.130
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
Номер выпуска в госреестре:	E82-1
Дата регистрации выпуска:	15.12.2014
Номер программы в госреестре:	E82
Дата регистрации программы:	15.12.2014
Валюта регистрации программы:	KZT
Объем программы, KZT:	100 000 000 000
Вид купонной ставки:	фиксированная
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	29.12.2014
Срок обращения:	10 лет

Источник: официальный сайт KASE