Halyk Research

Welcome To The World Of BONDS!

23.11.2026

BAITEREK | ФОНД РАЗВИТИЯ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Обзор эмитента АО «Фонд развития промышленности»	
Отрасль	Лизинговая деятельность
Выпуск	IDFRb17
ISIN	KZ2C00020915
Валюта	Теңге
Объём в обращении	50 млрд тг
мин. лот	1 000 тг
Купонная ставка	Будет определена по итогам торгов
Доходность к погашению (инд.)	15,85%
Дата погашения	24.11.2031
Кредитный рейтинги	Moody's: Baa2 (Stable) S&P: - Fitch: -

Финансовые показатели (млрд тг)	**2023**	**2024**	**2025**	**9M'25**	**9M'26**
Лизинг. портфель, нетто	1 185,1	1 907,2	2 816,7	2 447,0	3 295,4
- Рост	52,9%	60,9%	47,7%	28,3%	17,0%
Ликвидные активы	515,5	448,9	598,8	511,4	581,4
- Доля в активах	30,3%	19,0%	17,3%	17,0%	14,8%
Займы от БРК и Байтерек	611,2	813,1	1 226,1	1 048,1	1 198,0
Гос. субсидии	490,9	558,5	589,8	581,6	574,5
Собственный капитал	354,0	411,9	498,7	488,5	646,1
- Финансовый леверидж	4,8	5,7	6,9	6,1	6,1
Доходы от осн. деят.	60,8	115,0	183,7	130,4	207,0
Доходы от казнач. деят.	30,3	39,1	46,5	32,5	33,5
Чистая прибыль	23,6	38,7	46,0	45,7	36,4
ROE	8,4%	10,1%	10,1%	13,5%	8,5%
ROA	1,5%	1,9%	1,6%	2,3%	1,3%

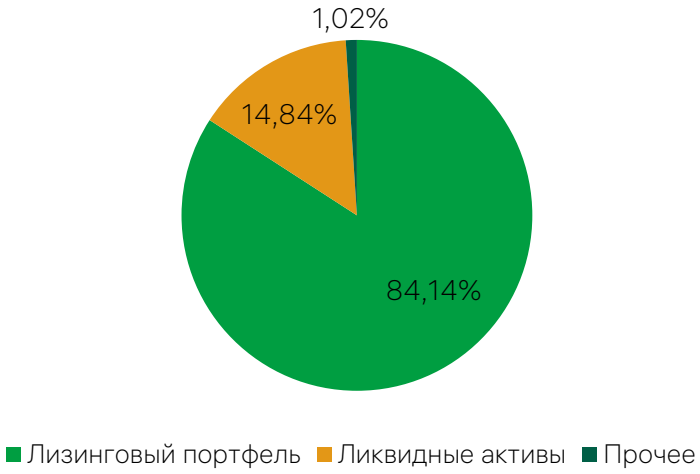
ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

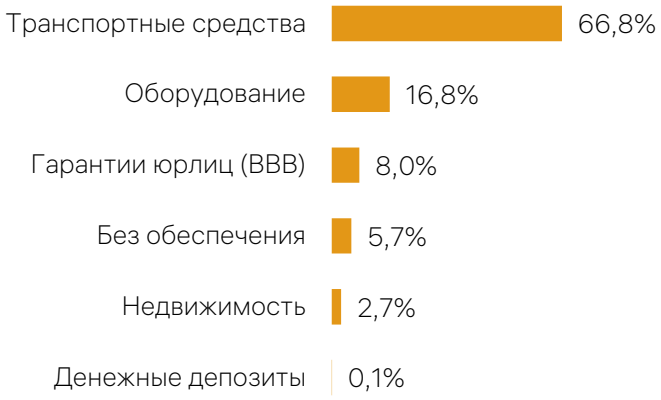
АО «Фонд развития промышленности» (далее – ФРП) — дочерняя компания АО «Банк Развития Казахстана» и часть национального холдинга АО «НИХ Байтерек». Миссия ФРП заключается в повышении национального благосостояния за счет развития сектора промышленности и инфраструктуры. Основной деятельностью ФРП является средне- и долгосрочное лизинговое и кредитное финансирование приоритетных отраслей, таких как обрабатывающая промышленность и транспорт. Фонд как оператор долгосрочного лизинга по госпрограммам не стремится к максимизации прибыли и действует на основе безубыточности. Помимо основной деятельности, ФРП ведёт казначейскую деятельность для управления ликвидностью и инвестирования временно свободных средств. В июне 2026 года Moody's повысило долгосрочный рейтинг ФРП с «Baa3» до «Baa2» и изменило прогноз с «позитивного» на «стабильный». Агентство отметило возросшую стратегическую значимость фонда для государства и холдинга «Байтерек», стабильную господдержку, достаточную капитализацию и ликвидность, а также ключевую роль ФРП в финансировании промышленности Казахстана.

Обзор фонда

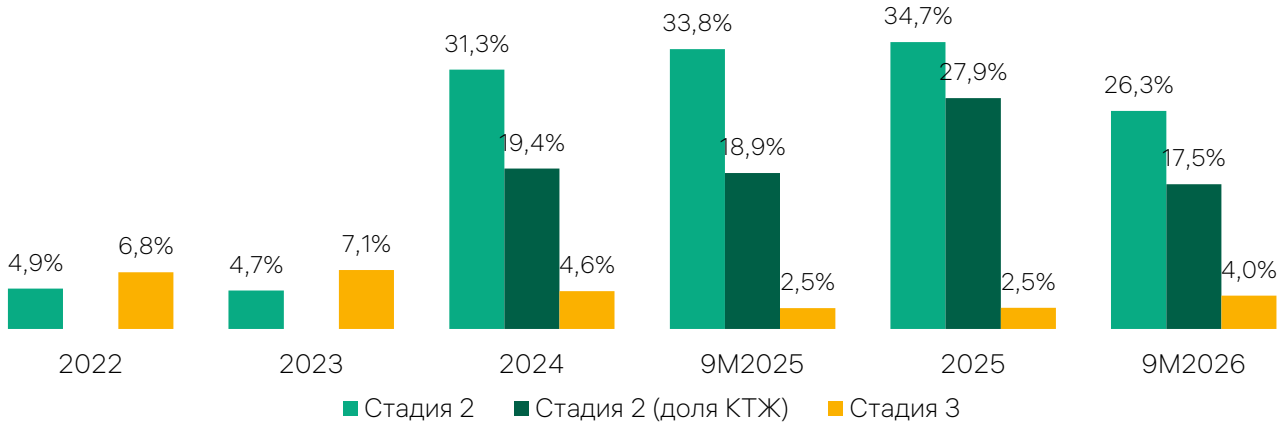
Структура активов 9М2026, %



Лизинговый портфель по типу обеспечения за 2025 г., %



Доля обесцененных лизинговых требований, %



Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

КРЕДИТНЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках, млрд теңге	**2023**	**2024**	**2025**	**9М2025**	**9М2026**	**% Δ9М26/25**
Процентные доходы	91,2	154,1	230,2	163,0	240,5	47,6%
Процентные расходы	-53,9	-99,2	-165,5	-111,6	-185,4	66,2%
Проц. прибыль до резервов	**37,3**	**54,9**	**64,7**	**51,4**	**55,1**	**7,3%**
Резервы на потери по ссудам	-0,1	-3,7	-7,1	-2,6	-0,8	-69,1%
Чистая проц. прибыль	**37,2**	**51,2**	**57,6**	**48,8**	**54,3**	**11,4%**
Непроцентные доходы/расходы	-8,0	-4,6	-1,9	5,5	-7,6	-239,4%
Операционные расходы	-2,5	-3,8	-4,8	-3,2	-5,2	62,3%
Прибыль до налогообложения	**26,7**	**42,8**	**50,9**	**51,0**	**41,5**	**-18,7%**
Расходы по налогу на прибыль	-3,2	-4,2	-4,9	-5,3	-5,1	-2,3%
Чистая прибыль	**23,6**	**38,7**	**46,0**	**45,7**	**36,4**	**-20,5%**
Резервы/Процентные доходы	0,1%	2,4%	3,1%	1,6%	0,3%	-
ROE	8,4%	10,1%	10,1%	13,5%	8,5%	-
ROA	1,5%	1,9%	1,6%	2,3%	1,3%	-

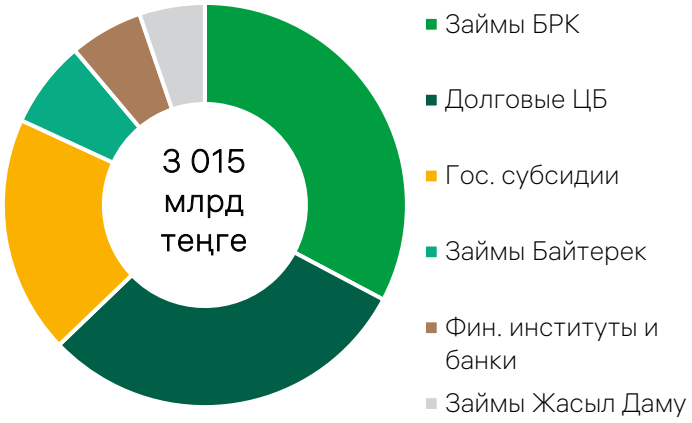
Балансовый отчёт, млрд теңге	**2023**	**2024**	**2025**	**9М2025**	**9М2026**	**% Δ9М26/25**
Высоколиквидные средства	515,5	448,9	598,8	511,4	581,4	13,7%
Лизинговый портфель, нетто	1 185,1	1 907,2	2 816,7	2 447,0	3 295,4	34,7%
Прочие активы	1,8	2,1	43,3	45,4	39,9	-12,0%
Активы	**1 702,4**	**2 358,2**	**3 458,8**	**3 003,8**	**3 916,8**	**30,4%**
Займы от БРК и Байтерек	611,2	813,1	1 226,1	1 048,1	1 198,0	14,3%
Гос. субсидии	490,9	558,5	589,8	581,6	574,5	-1,2%
Процентный срочный долг	157,6	460,1	899,2	723,2	1 242,1	71,8%
Прочие обязательства	88,7	114,5	245,0	162,4	256,1	57,7%
Обязательства	**1 348,4**	**1 946,2**	**2 960,1**	**2 515,3**	**3 270,7**	**30,0%**
Уставный капитал	305,2	348,0	427,4	417,4	599,7	43,7%
Нераспр. прибыль и резервы	48,9	63,9	71,2	71,0	46,4	-34,8%
Капитал	**354,0**	**411,9**	**498,7**	**488,5**	**646,1**	**32,3%**
Рост лизингового портфеля (нетто)	52,9%	60,9%	47,7%	28,3%	17,0%	-
Финансовый леверидж	4,8	5,7	6,9	6,1	6,1	-

Пояснение к отчетности

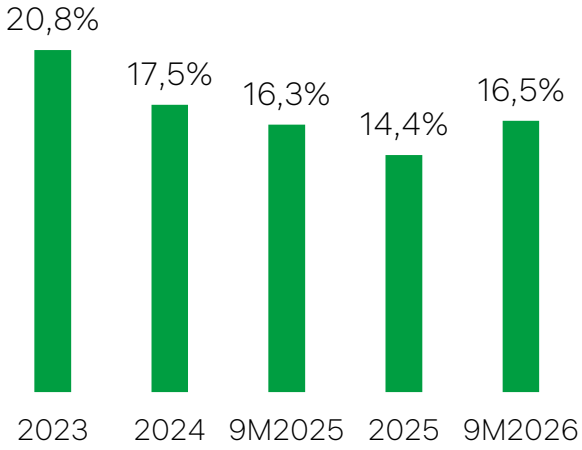
За 9М2026 года ФРП продолжил активное наращивание бизнеса. Лизинговый портфель с начала года вырос на 17,0% и приблизился к 3,3 трлн теңге. Процентные доходы увеличились на 47,6% г/г, до 240,5 млрд теңге, при этом доходы от лизинговой деятельности выросли на 58,7% г/г, до 207,0 млрд теңге. Несмотря на опережающий рост стоимости фондирования, чистый процентный доход вырос на 7,3% г/г, до 55,1 млрд теңге. Качество портфеля остаётся под контролем: стоимость риска в годовом выражении снизилась до 0,06%, а задолженность стадии 3 (4,0% портфеля) полностью покрыта резервами и залоговым обеспечением. Чистая прибыль составила 36,4 млрд теңге. Её снижение г/г обусловлено преимущественно неденежными факторами: расходами при первоначальном признании льготных займов и переоценкой встроенного валютного производного инструмента. ROE в годовом выражении составил 8,5%, снижению которого также способствовало увеличение капитальной базы.

Источник: данные компании, расчеты Halyk Finance

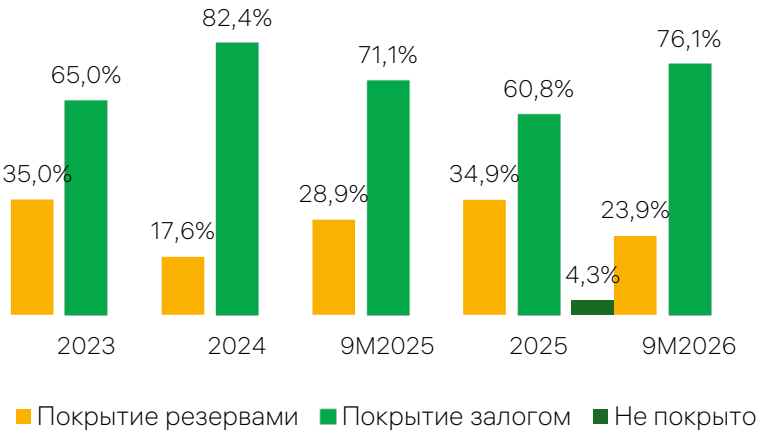
Структура фондирования, 9М2026



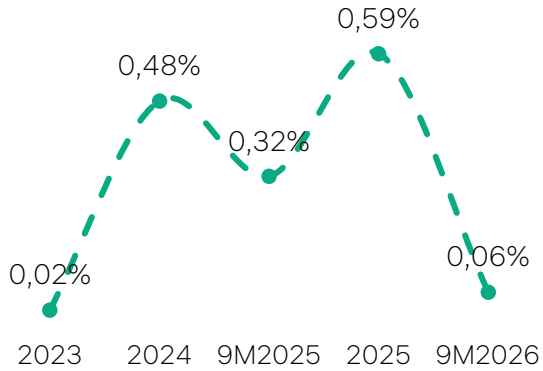
Капитал/Активы, %



Покрытие резервами лизинговых требований 3-й стадии



Стоимость риска, %



Анализ кредитного профиля эмитента

ФРП обладает устойчивым кредитным профилем благодаря поддержке Правительства РК через государственные субсидии, принадлежности к холдингу «Байтерек» и сильной капитализации. С начала 2026 года акционер внёс в капитал 171,7 млрд теңге, и отношение капитала к активам выросло с 14,4% до 16,5%. Портфель сосредоточен на крупных надёжных контрагентах: более 36% дебиторской задолженности по финансовой аренде приходится на 6 крупнейших лизингополучателей, преимущественно группу АО «КТЖ», обладающую инвестиционным рейтингом. Учитывая стратегическую значимость как ФРП, так и его ключевых клиентов, вероятность поддержки со стороны государства остаётся высокой. Качество активов остаётся под контролем: стоимость риска составляет 0,06% в годовом выражении, а задолженность стадии 3 (4,0% портфеля) полностью покрыта резервами и залоговым обеспечением. Ликвидная позиция остаётся комфортной: денежные средства и депозиты в банках на конец сентября 2026 года составляют около 581 млрд теңге (14,8% активов), что обеспечивает достаточный запас прочности для покрытия краткосрочных потребностей. Учитывая вышеизложенное, финансовое положение эмитента оценивается как устойчивое.

Источник: данные компании

РИСКИ*

**Описание рисков в настоящем разделе основано на сведениях, раскрытых эмитентом в инвестиционном меморандуме АО «Фонд развития промышленности» (далее "Эмитент")*

Ключевые риски

Кредитный риск	Эмитент называет его основным. Он связан прежде всего с лизинговым и кредитным портфелями. Под этот риск формируются резервы под ожидаемые кредитные убытки: на 31.12.2025 они составляли 27,3 млрд теңге, или 1,8% валовой стоимости портфеля финансовой аренды, что не превышает внутренних лимитов.
Риск роста стоимости фондирования	Удорожание заимствований может привести к снижению процентной маржи и доходности по лизинговым сделкам. Эмитент оценивает влияние этого риска как невысокое и снижает его за счёт повышения операционной эффективности и снижения стоимости фондирования.
Риск ликвидности	Возникает при несовпадении сроков погашения активов и обязательств. Эмитент оценивает этот риск как минимальный: соблюдение внутренних нормативов ликвидности LCR и NSFR регулярно отслеживается, также проводится гэп-анализ и поддерживается портфель высоколиквидных активов.
Рыночный риск	Колебания валютных курсов, процентных ставок и кредитных спредов могут повлиять на прибыль эмитента и стоимость его финансовых инструментов. Эмитент оценивает влияние этого риска как минимальное: на валютную позицию установлены лимиты, рассчитывается VaR, проводится анализ чувствительности и гэп-анализ процентного риска, а показатели регулярно доводятся до органов управления.

Источник: инвестиционный меморандум АО «Фонд развития промышленности».

ОБЗОР ВЫПУСКА

Основные сведения о выпуске	
Рынок	KASE
Тип выпуска	Необеспеченный
Встроенные опционы	Нет
Дата погашения	24.11.2031
Количество лет до погашения	5,0
Купон	По результатам торгов
Периодичность купона	Раз в полгода
Доходность к погашению (индикативная)	15,85%
Текущая цена (индикативная)	-

График досрочного погашения

Период	Цена от номинала
Не применимо	

Ковенанты

- Своевременно подавать годовую и промежуточную отчётность по требованиям KASE.
- Соблюдать сроки предоставления аудиторского заключения, установленные KASE.

Источник: данные компании, KASE

Halyk Research

Предупреждение о рисках при инвестировании в облигации:

Инвестиции в облигации связаны с кредитным, процентным и рыночным рисками, включая риск неисполнения эмитентом обязательств по выплате основного долга и вознаграждения. Стоимость облигаций может изменяться как в сторону увеличения, так и уменьшения. Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками.

АО «Halyk Finance» (далее – HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала и (или) члены их семьи, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. АО «Halyk Finance» и (или) ее аффилированные лица осуществляют широкий спектр операций и предоставляют множество разных услуг на финансовых рынках, такие как услуги финансового консультирования, андеррайтинга, маркет-мейкера включая эмитентам, упомянутым в данном материале. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2026 г., все права защищены