

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

ЗАПРЕЩЕНО РАСПРОСТРАНЕНИЕ ЛИЦАМ, НЕ ВКЛЮЧЕННЫМ В ОДНУ ИЛИ НЕСКОЛЬКО КАТЕГОРИЙ ЛИЦ, УКАЗАННЫХ В ПРИЛОЖЕНИИ 6 ИЛИ РАЗДЕЛЕ 229(1)(b), ПРИЛОЖЕНИИ 7 ИЛИ РАЗДЕЛЕ 230(1)(b) И ПРИЛОЖЕНИИ 9 ИЛИ РАЗДЕЛЕ 257 (3) АКТА О РЫНКАХ КАПИТАЛА И УСЛУГАХ НА ТЕРРИТОРИИ МАЛАЙЗИИ ОТ 2007 ГОДА С ПОСЛЕДУЮЩИМИ ИЗМЕНЕНИЯМИ ПРИ ВЫПУСКЕ БУМАГ ("CMSA") И В ПРИЛОЖЕНИИ 6 ИЛИ РАЗДЕЛЕ 229(1)(b) И ПРИЛОЖЕНИИ 9 ИЛИ РАЗДЕЛЕ 257(3) CMSA В ДАЛЬНЕЙШЕМ.

ВАЖНО: Прежде чем продолжать чтение данного документа, пожалуйста, ознакомьтесь со следующей оговоркой об ограничении ответственности. Следующая оговорка относится к прилагаемому Информационному меморандуму. Вам рекомендуется внимательно ознакомиться с ней, прежде чем приступать к ознакомлению, чтению и использованию каким бы то ни было иным образом самого Информационного меморандума. Приступая к ознакомлению с прилагаемым Информационным меморандумом, Вы соглашаетесь соблюдать приведенные ниже условия, включая любые последующие изменения к ним, доведенные нами до вашего сведения в результате этого ознакомления.

Подтверждение Ваших Заверений: Для того, чтобы иметь право ознакомиться с прилагаемым Информационным меморандумом или принять инвестиционное решение в отношении оговоренных среднесрочных нот или выпущенных Исламских среднесрочных нот, Вы должны являться лицом, для которого эмиссия, предложение или приглашение на подписку или приобретение Исламских среднесрочных нот на основе принципа шариата Мурабаха («**Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров**») в соответствии с Программой выпуска Исламских среднесрочных нот номинальной стоимостью до 1,5 млрд. малазийских рингитов («**Программа ИСН**») является эмиссией, предложением или приглашением на подписку или приобретение Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров для лица, включенного в одну или несколько категорий лиц, указанных в Приложении 6 или Разделе 229(1)(b), Приложении 7 или Разделе 230(1)(b), а также Приложении 9 или Разделе 257(3) CMSA при выдаче и Приложении 6 или Разделе 229(1)(b) и Приложении 9 или Разделе 257(3) CMSA в дальнейшем. Прилагаемый Информационный меморандум может быть направлен вам по вашей просьбе, и получение вами сообщения по электронной почте и ознакомление с прилагаемым Информационным меморандумом будет считаться вашим подтверждением для нас того, что вы (1) являетесь лицом, входящим в одну или несколько категорий лиц, указанных в Приложении 6 или Разделе 229(1)(b), Приложении 7 или Разделе 230(1)(b), а также Приложении 9 или Разделе 257(3) CMSA при выдаче и Приложении 6 или Разделе 229(1)(b) и Приложении 9 или Разделе 257(3) CMSA в дальнейшем, и (2) даете согласие на предоставление вам прилагаемого Информационного меморандума и любых поправок или дополнений в электронном формате.

Прилагаемый Информационный меморандум был направлен вам в электронном виде. Напоминаем, что документы, переданные данным способом, могут быть видоизменены или модифицированы в процессе передачи и, следовательно, ни АО «Банк Развития Казахстана» («**БРК**» или «**Эмитент**»), ни HSBC Amanah Malaysia Berhad («**HSBC Berhad**»), ни Royal Bank of Scotland Berhad («**RBS Berhad**» совместно именуемые «**Совместные ведущие организаторы**») и АО «**Халык Финанс**» («**Халык Финанс**», совместно с «**Совместными ведущими организаторами**» именуемые «**Совместные ведущие менеджеры**»), ни любое лицо, которое управляет любым из них, никто из их директоров, должностных лиц, сотрудников, представителей или аффилированных лиц не принимает на себя никакой ответственности или каких бы то ни было обязательств в отношении любых расхождений между документом, распространенным вам в электронном виде, и документом в бумажном виде.

ДАННАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ ПЕРЕДАЧА НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ О ПРОДАЖЕ СУКУК ПО ПРИНЦИПУ МУРАБАХА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ ("США") ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ СТРАНЕ, ГДЕ ПОДОБНОЕ ДЕЯНИЕ ЯВЛЯЕТСЯ НЕЗАКОННЫМ. СУКУК ПО ПРИНЦИПУ МУРАБАХА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ПОПРАВКАМИ

(«ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ»), ИЛИ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА США ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ НА ТЕРРИТОРИИ США РЕЗИДЕНТАМ США, ЗА СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ РЕЗИДЕНТОВ США (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ В ПРАВИЛАХ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛУЧАЕВ, КОГДА ЭТО ПРОИСХОДИТ В СООТВЕТСТВИИ С ИСКЛЮЧЕНИЕМ ИЗ РЕГИСТРАЦИОННЫХ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ В РЕЗУЛЬТАТЕ СДЕЛКИ, НА КОТОРУЮ УПОМЯНУТЫЕ РЕГИСТРАЦИОННЫЕ ТРЕБОВАНИЯ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ, И В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ СООТВЕТСТВУЮЩЕГО ШТАТА ИЛИ МЕСТНЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ.

Ограничения:

Настоящий Информационный меморандум является конфиденциальным и не является предложением о подписке или покупке Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров или изложением аргументов в пользу принятия решения о подписке или покупке Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров какому-либо лицу или в целом на открытом рынке, кроме как назначенному получателю настоящего Информационного меморандума.

Настоящий Информационный меморандум не был и не будет составлен для соответствия законодательству какой-либо юрисдикции, кроме Малайзии («**Иностранные юрисдикции**»), и не был и не будет подан, зарегистрирован или утвержден согласно или в соответствии с любым законодательством (или в соответствии с или любыми регулирующими органами и другими соответствующими органами) любой Иностранной юрисдикции, и он не является эмиссией, предложением или приглашением на подписку или приобретение Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров или любых иных ценных бумаг любого рода каким-либо лицом в любой Иностранной юрисдикции. Напоминаем, что вы являетесь лицом, которому настоящий Информационный меморандум может быть законно отправлен в соответствии с законами юрисдикции, в которой вы находитесь, и у вас нет прав или полномочий передавать данный документ в электронном виде или иным способом любым другим лицам. **Если вы получили доступ к данной пересылке вопреки вышеупомянутым ограничениям, вы не сможете приобрести какие-либо Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, описанные в ней.**

Запрещенные действия: Если вы получили данный документ по электронной почте, вы не должны отвечать по электронной почте, и вы не можете купить Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров таким способом. Любой ответ по электронной почте, в том числе, тот, который вы создадите с помощью команды «Ответить» в программном обеспечении вашей электронной почты, будет проигнорирован или отклонен.

ВЫ НЕ ВПРАВЕ ПЕРЕДАВАТЬ НАСТОЯЩИЙ ПРИЛАГАЕМЫЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ В ЭЛЕКТРОННОМ ВИДЕ ИЛИ ИНЫМ СПОСОБОМ КАКОМУ БЫ ТО НИ БЫЛО ЛИЦУ ИЛИ РАСПРОСТРАНЯТЬ НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО СПОСОБОМ. ЛЮБЫЕ ПОЛНЫЕ ИЛИ ЧАСТИЧНЫЕ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ, ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ИЛИ ИЗМЕНЕНИЕ СОДЕРЖАНИЯ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА И ПРИЛАГАЕМОГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ЗАПРЕЩЕНЫ. ОТКРЫТИЕ И ПРИНЯТИЕ ПРИЛАГАЕМОГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА ОЗНАЧАЕТ, ЧТО ВЫ СОГЛАСИЛИСЬ С ВЫШЕСКАЗАННЫМ.

Вы несете ответственность за защиту от вирусов и других деструктивных элементов. Если вы получили данный документ по электронной почте, вы используете данную электронную почту на свой страх и риск, и вы обязаны принять меры, чтобы гарантировать безопасность и защиту вашей электронной почты от вирусов и других элементов деструктивного характера. Передача через Интернет может быть сопряжена со сбоями, остановкой и задержкой передачи в связи с Интернет-трафиком, неправильной передачей данных вследствие общественного характера Интернета, повреждения данных, перехвата, несанкционированных изменений, фальсификации, вирусов или других технических, механических или системных рисков, связанных с передачей через Интернет. Эмитент и / или Совместные Ведущие Менеджеры не принимают и принимают никакой ответственности и / или обязательств в отношении любых таких сбоев, остановок, задержек, неправильной передачи данных, повреждения данных, перехвата, несанкционированных изменений, фальсификации, вирусов или других технических, механических или системных рисков или их последствий.

НОМЕР СЕРИИ:

СТРОГО КОНФИДЕНЦИАЛЬНО

БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА
(Регистрационный номер: 4686-1900-АО)
(Зарегистрирован в Республике Казахстан)

ИНФОРМАЦИОННЫЙ MEMORАНДУМ

В ОТНОШЕНИИ ПРЕДПОЛАГАЕМОГО ВЫПУСКА ИСЛАМСКИХ СРЕДНЕСРОЧНЫХ НОТ, ДЕНОМИНИРОВАННЫХ В МАЛАЗИЙСКИХ РИНГГИТАХ, НА ОСНОВЕ ПРИНЦИПА ШАРИАТА МУРАБАХА СОГЛАСНО ПРОГРАММЕ ВЫПУСКА ИСЛАМСКИХ СРЕДНЕСРОЧНЫХ НОТ, ДЕНОМИНИРОВАННЫХ В МАЛАЗИЙСКИХ РИНГГИТАХ, НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТЬЮ ДО 1,5 МЛРД. МАЛАЗИЙСКИХ РИНГГИТОВ

Совместные ведущие организаторы



The Royal Bank of Scotland Berhad
(Пер.№ Компании 301932-А)



HSBC Amanah Malaysia Berhad
(Пер.№ Компании 807705-Х)

Совместные ведущие менеджеры



The Royal Bank of Scotland Berhad
(Пер.№ Компании 301932-А)



HSBC Amanah Malaysia Berhad
(Пер.№ Компании 807705-Х)



Halyk Finance
(Пер.№ 66715–1910-АО)

Настоящий Информационный Меморандум датирован 11 Июня 2012 года

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

АО «Банк Развития Казахстана», компания, зарегистрированная в Республике Казахстан (Регистрационный номер: 4686-1900-АО) («**Эмитент**»), и Эмитент принимает на себя ответственность за достоверность информации, содержащейся в настоящем Информационном меморандуме. Эмитент после того, как сделаны все запросы, которые являлись разумными в сложившейся ситуации, подтверждает, что данный Информационный меморандум содержит всю информацию в отношении Эмитента и его дочерних компаний, являющихся одним целым, в любой момент времени («**Группа БРК**»), которая является существенной в контексте выпуска Исламских среднесрочных нот на основе принципа шариата Мурабаха («**Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров**») в соответствии с Программой выпуска Исламских среднесрочных нот, деноминированных в малазийских ринггитах номинальной стоимостью до 1. 5 млрд. малазийских ринггитов («Программа ИСН»). Мнения и намерения, выраженные в настоящем Информационном меморандуме относительно Эмитента, получены честно, они были выданы после рассмотрения всех соответствующих обстоятельств и основаны на разумных(ом) предположениях(и) после того, как были сделаны все запросы, которые являлись разумными в сложившейся ситуации, и не содержат ложных или вводящих в заблуждение заявлений или иных фактов в отношении Эмитента или программы ИСН, искажение которых в контексте выпуска Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в рамках программы ИСН, могли бы являться в настоящем Информационном меморандуме ложными или вводящими в заблуждение заявлениями во всех существенных отношениях, и все запросы, которые являлись разумными в сложившейся ситуации, были сделаны Эмитентом для установления таких фактов и подтверждения достоверности всей такой информации и отчетности. Эмитент принимает на себя всю ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Информационном меморандуме. В случае, если информация была взята или получена от третьих лиц, Эмитент подтверждает, что в меру своих знаний и убеждений, и насколько он мог установить в связи с такой информацией, в ней нет пропущенных фактов, которые могли бы сделать воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение.

ВАЖНОЕ УВЕДОМЛЕНИЕ И ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОТКАЗА ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный Информационный меморандум предназначен для потенциальных инвесторов с целью рассмотрения ими возможности покупки Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в соответствии с Программой ИСН, входящих в одну или несколько категорий лиц, указанных в Приложении 6 или Разделе 229(1)(b), Приложении 7 или Разделе 230(1)(b), а также Приложении 9 или Разделе 257(3) Акта о рынках капитала и услугах на территории Малайзии от 2007 года с последующими изменениями при выпуске бумаг ("**CMSA**") и в Приложении 6 или Разделе 229(1)(b) и Приложении 9 или Разделе 257(3) CMSA в дальнейшем.

The Royal Bank of Scotland Berhad (регистрационный номер компании № 301932-A), HSBC Amanah Malaysia Berhad (регистрационный номер компании № 807705-X) и Халык Финанс («**Совместные ведущие менеджеры**») Программы ИСН самостоятельно не проверяли любую информацию или данные, содержащиеся в настоящем Информационном меморандуме. В отношении потенциальных инвесторов, Совместные ведущие менеджеры Программы ИСН заявляют, что Совместными ведущими менеджерами не выдается и не предполагается выдавать никаких заявлений, гарантий или обязательств, явных или подразумеваемых, в отношении подлинности, происхождения, достоверности, точности или полноты информации или данных, содержащихся в настоящем Информационном меморандуме, или что такая информация или данные не были изменены в любом отношении после соответствующей даты, указанной в настоящем Информационном меморандуме. Во всех установленных законом случаях, ни один из Совместных ведущих менеджеров не несет никакой ответственности за содержание настоящего Информационного меморандума или любое другое заявление, сделанное или, якобы, сделанное Совместными ведущими менеджерами или от их имени в связи с Эмитентом, Программой ИСН или Сукук по принципу Мурабаха с использованием

Биржевых товаров. Совместные ведущие менеджеры соответственно отказываются от всех и любых обязательств, возникающих в результате правонарушения или договора или иным образом (за исключением случаев, оговоренных в настоящем документе), которые любой из них мог бы иметь в отношении данного Информационного меморандума или любого такого заявления.

Запрещено полностью или частично воспроизводить или использовать Настоящий Информационный меморандум для иных целей, а также демонстрировать, передавать, копировать или предоставлять его любым другим лицам, в том числе, без ограничений, правительственным или надзорным органам, за исключением случаев, предусмотренных законами, положениями или принципами Малайзии, а также с предварительного согласия Эмитента и, если такая информация имеет отношение к другим членам Группы БРК (отдельно от БРК), с предварительного согласия соответствующего члена Группы БРК.

Информация, содержащаяся в настоящем Информационном меморандуме, заменяет собой любую иную информацию и материалы, предоставленные ранее (если таковые имеются) получателям в связи с программой ИСН, Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, Эмитентом или Группой БРК. Получив настоящий Информационный меморандум, получатели подтверждают и соглашаются и будет считаться, что они подтвердили и согласились, на то, что они не будут полагаться на информацию ранее предоставленную в отношении программы ИСН, Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, Эмитентом или Группой БРК. Ни одно лицо не уполномочено предоставлять какую-либо информацию или сведения, равно как делать какие-либо заявления и давать какие-либо гарантии, не содержащиеся в настоящем Информационном меморандуме, и в случаях, если такое заявление сделано или такая гарантия выдана, любая такая информация, сведения, заверения или гарантии не должны рассматриваться как исходящие от Эмитента, Группы БРК, Совместных ведущих менеджеров или любого другого лица.

Ни предоставление настоящего Информационного меморандума или любого его ценового приложения, ни предложение, продажа или доставка Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров не должны ни при каких обстоятельствах создавать какой-либо вывод о том, что информация, содержащаяся в настоящем Информационном меморандуме, будет являться достоверной или правильной в любой момент времени после даты настоящего Информационного меморандума, или даты, в которую были внесены последние изменения или дополнения в настоящий Информационный меморандум, или о том, что не произошло никаких неблагоприятных изменений или какого-либо случая, повлекшего вероятность наступления случая неблагоприятного изменения, в планах на будущее, финансовом или торговом состоянии Эмитента или Группы БРК с момента их внесения, или, если наступит позднее, после даты, на которую в настоящий Информационный меморандум были внесены последние изменения или дополнения, или о том, что любая другая информация, предоставленная в связи с Программой ИСН и Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, является достоверной в любой момент времени после даты, на которую она была предоставлена, и, если она отличается, даты, указанной в документе, содержащей то же самое. Не делается никаких заверений или гарантий, явных или подразумеваемых о том, что информация не изменялась ни в каком отношении на любую дату или даты после тех, которые оговорены в настоящем документе, в отношении любого вопроса, касающегося Эмитента, Группы БРК или любого заявления, сделанного в настоящем Информационном меморандуме.

Настоящий Информационный меморандум не был и не будет составлен для соответствия с законодательству какой-либо юрисдикции, кроме Малайзии («**Иностранные юрисдикции**»), и не был и не будет подан, зарегистрирован или утвержден согласно или в соответствии с любым законодательством (или в соответствии с или любыми регулирующими органами и другими соответствующими органами) любой Иностранной юрисдикции, и он не является эмиссией, предложением или приглашением на подписку или приобретение Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров или любых иных ценных бумаг любого рода каким-либо лицом в любой Иностранной юрисдикции, за исключением получения всех необходимых согласований со стороны Комитета по контролю и надзору финансового рынка и

финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан и Казахстанской фондовой биржи в целях предложения Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, в соответствии со Статьей 22 -1 Закона о рынке ценных бумаг Республики Казахстан № 461-II от 02 июля 2003 года (далее – «Закон о ценных бумагах Республики Казахстан»).

Настоящий Информационный меморандум не является и не предназначен в качестве проспекта. Если иное не предусмотрено в настоящем Информационном меморандуме, информация, содержащаяся в настоящем Информационном меморандуме, является актуальной на дату настоящего Информационного меморандума.

Распространение или получение во владение настоящего Информационного меморандума в определенной(ых) юрисдикции(ях) или из определенной(ых) юрисдикции(й) может быть ограничено или запрещено законом. Каждый получатель обязан получить соответствующую профессиональную консультацию относительно ограничений и запретов и соблюдать любые такие ограничения или запреты. Ни один из Эмитентом или Совместных ведущих менеджеров не принимает на себя никакой ответственности или обязательств перед любым лицом в отношении распределения или получения во владение настоящего Информационного меморандума в или из такой Иностранной юрисдикции.

Получив настоящий Информационный меморандум, каждый получатель тем самым соглашается на условия, на которых настоящий Информационный меморандум предоставляется такому получателю, в соответствии с изложенным в настоящем Информационном меморандуме, а также соглашается и подтверждает, что (a) он будет соблюдать конфиденциальность всей такой информации и сведений, (b) он является законным получателем Информационного меморандума для осуществления подписки или покупки Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров во всех юрисдикциях, субъектом которых является покупатель, (c) получатель соблюдает все действующие законы в связи с такой подпиской или покупкой Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров с использованием Биржевых товаров, (d) Эмитент, Совместные ведущие менеджеры и их директора, должностные лица, работники и профессиональные консультанты не нарушают и не будут нарушать какие-либо законы любой юрисдикции, субъектом которой является получатель в результате такого подписки или покупки товаров Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, и они не несут никакой ответственности или обязательств в случае, если такая подписка или покупка Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров является и стала незаконной, не имеющей законной силы, оспоримой или недействительной, (e) он осознает, что Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть предложены, проданы, переданы или иным образом отчуждены, прямо или косвенно, только в соответствии с соответствующими ограничениями продажи и действующим законодательством, (f) он обладает достаточными знаниями и опытом в финансовых и деловых вопросах, чтобы быть в состоянии оценить преимущества и риски подписки или покупки Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, и в состоянии и готов нести экономические и финансовые риски инвестирования в или владения Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, (g) он осуществляет подписку на или принимает Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров за свой собственный счет, и (h) он является лицом, для которого выпуск, предложение или приглашение на подписку или покупку Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров будет представлять лиц, подпадающих под одну или несколько категорий лиц, указанных в Приложении 6 или Разделе 229(1)(b), Приложении 7 или Разделе 230(1)(b), а также Приложении 9 или Разделе 257(3) Акта о рынках капитала и услугах Малайзии 2007 года с последующими изменениями ("CMSA") при выдаче и Приложении 6 или Разделе 229(1)(b) и Приложении 9 или Разделе 257(3) CMSA в дальнейшем. Каждый получатель несет полную ответственность за поиск всех необходимых экспертных консультаций в отношении законов всех юрисдикций, субъектом которых он является. Во избежание недоразумений Информационный меморандум не является предложением или приглашением на подписку или покупку Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в отношении любого получателя, который не подпадает под пункт (h) выше.

Настоящий Информационный меморандум или любой документ, предоставляемый в соответствии или в связи с выпуском, предложением и продажей Сукук по принципу Мурабаха

с использованием Биржевых товаров, не является и не должен рассматриваться в качестве рекомендации Эмитента и / или Совместных ведущих менеджеров на подписку или покупку Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Настоящий Информационный меморандум не заменяет и не должен рассматриваться в качестве независимой оценки и анализа, и не претендует ни на то, ни на другое. Каждый получатель должен выполнить, и считается, что он осуществил свое независимое исследование и анализ Эмитента, Группы БРК, Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, Программы ИСН и всех других соответствующих вопросов, и каждый получатель должен проконсультироваться со своим собственными профессиональными консультантами. Все сведения и заявления в настоящем Информационном меморандуме подлежат подробному изложению соответствующих соглашений, упомянутых в настоящем документе, и признаются в полном объеме при ссылке на такие документы.

Каждый выпуск Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров будет осуществляться на условиях, содержащихся в настоящем документе, с изменениями и / или дополнениями, содержащимися в соответствующих ценовых приложениях. Настоящий Информационный меморандум следует читать и толковать вместе с любыми поправками или дополнениями к нему, а также вместе с любой информацией, включенной посредством ссылки в настоящем документе, и в отношении каждого выпуска Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, следует читать и толковать вместе с ценовым предложением к нему.

Совместные ведущие менеджеры явно не обязаны рассматривать финансовое положение или дела Эмитента или Группы БРК в период действия Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров или сообщать любому инвестору Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров любую информацию, поступающую в его адрес.

Некоторые заявления, информация, оценки и отчеты в настоящем Информационном меморандуме основаны на данных прошлых периодов, которые могут не отражать будущее, а другие могут являться перспективными по своему характеру и могут быть подвержены влиянию рисков и неопределенностей, включая среди прочего, бизнес-стратегии и прогнозы Эмитента и / или Группы БРК в отношении каждой из своих позиций в экономике страны их регистрации, будущих операций, перспектив роста и прогнозных данных отрасли. В то время как Эмитент считает, что данные заявления в отношении будущих периодов являются разумными, такие заявления, тем не менее, подвержены известным и неизвестным рискам, неопределенности и другим факторам, которые могут повлечь существенное расхождение фактических результатов, показателей или достижений от будущих результатов, показателей или достижений, которые были отражены или подразумевались в таких прогнозных заявлениях. В свете всего вышесказанного, включение заявлений в отношении будущих периодов в настоящий Информационный меморандум не следует рассматривать в качестве заверений или гарантий Эмитента в отношении того, что планы и задачи Эмитента и / или Группы БРК будут достигнуты. Любые такие заявления не являются гарантией выполнения и подразумевают наличие рисков и неопределенностей, многие из которых находятся вне контроля Группы БРК и Эмитента.

Настоящий Информационный меморандум содержит определенные данные прошлых периодов, оценки или отчеты по ним, полученные из источников, упомянутых в настоящем Информационном меморандуме, и других сторон, имеющих отношение к экономике страны регистрации Эмитента и Группы БРК, существенным операциям, осуществляемым в рамках деятельности Эмитента и Группы БРК, и некоторые другие вопросы. Такая информация, оценки или отчеты включены исключительно для наглядности. Не предоставляется никаких заявлений или гарантий в отношении точности или полноты любой информации, оценок и / или отчетов по ним, полученных из таких источников или из других сторонних источников.

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ

Эмитент уполномочил Совместных ведущих менеджеров распространять или предоставлять настоящий Информационный меморандум от их имени в отношении или в связи с предполагаемым предложением или приглашением к подписке или выпуском Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров для потенциальных инвесторов и что не требуется никаких дополнительных доказательств разрешения.

КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

Эмитент подтверждает, что после проведения запросов, которые были разумными в сложившихся обстоятельствах, ему неизвестно о каких-либо обстоятельствах, которые привели бы к конфликту интересов в результате или в связи с его функцией в Программе ИСН.

ЗАЯВЛЕНИЯ ОБ ОТКАЗЕ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ КОМИССИИ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ МАЛАЙЗИИ

В соответствии с CMSA, копия настоящего Информационного меморандума будет сдан на хранение в Комиссию по ценным бумагам Малайзии («**SC**»), которая не несет никакой ответственности за его содержание.

Выпуск, предложение или приглашение в связи с Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в настоящем Информационном меморандуме или иным способом подразумевает выполнение различных предварительных условий, включая, без ограничения, получение текущего разрешения от SC.

Разрешение SC в отношении Программы ИСН было получено 11 июня 2012 года.

Пожалуйста, обратите внимание, что разрешение SC не указывает на то, что SC рекомендует подписку или покупку Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

SC не несет ответственности за неразглашение информации со стороны Эмитента и не несет ответственности за достоверность заявлений, мнений или отчетов, содержащихся в данном Информационном меморандуме.

ЗАЯВЛЕНИЯ ОБ ОТКАЗЕ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и Программа ИСН не зарегистрированы в Национальном Банке Республики Казахстан («**НБРК**») и НБРК не регулирует их. НБРК не несет ответственности за точность и полноту заявлений и информации, содержащихся в настоящем Информационном меморандуме, и в прямой форме снимает с себя всякую ответственность за любые убытки, связанные с использованием всего или части содержимого настоящего Информационного меморандума.

Копия Информационного меморандума была представлена и зарегистрирована в НБРК. Регистрация настоящего Информационного меморандума в НБРК не означает, что законодательные или нормативные требования Республики Казахстан были соблюдены. НБРК не в коей мере не рассматривал достоинства ИСН и / или Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, которые будут предложены для инвестирования как на территории Республики Казахстан, так и за ее пределами.

НБРК не несет ответственности за точность и полноту заявлений и информации, содержащихся в настоящем Информационном меморандуме, и в прямой форме снимает с себя всякую ответственность за любые убытки, связанные с использованием всего или части содержимого настоящего Информационного меморандума.

Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Информационном меморандуме. По имеющимся у Эмитента сведениям (с учетом принятия всех разумных мер для обеспечения того, чтобы это было так), информация, содержащаяся в настоящем Информационном меморандуме, соответствует фактам, не содержит пропусков, которые могли бы негативно повлиять на передачу смысла такой информации.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Некоторые суммы (включая проценты), включенные в настоящий Информационный меморандум, могут быть округлены. Таким образом, цифры, приведенные в качестве суммы в некоторых таблицах, не могут быть точной арифметической суммой цифр, к которым они относятся.

КАЖДЫЙ ВЫПУСК СУКУК ПО ПРИНЦИПУ МУРАБАХА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ ОСУЩЕСТВЛЕННЫЙ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ИСН МОЖЕТ НЕСТИ РАЗЛИЧНЫЕ РИСКИ, И ВСЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ОЦЕНИВАТЬ КАЖДЫЙ ВЫПУСК ПО ИХ СООТВЕТСТВУЮЩИМ ПРЕИМУЩЕСТВАМ. ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПОЛАГАТЬСЯ НА СВОИ СОБСТВЕННЫЕ ОЦЕНКИ ДЛЯ АНАЛИЗА ПРЕИМУЩЕСТВ И РИСКОВ ИНВЕСТИЦИЙ.

ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПОЛАГАТЬСЯ НА СВОИ СОБСТВЕННЫЕ ОЦЕНКИ ДЛЯ АНАЛИЗА ПРЕИМУЩЕСТВ И РИСКОВ ИНВЕСТИЦИЙ.

ИНВЕСТОРАМ СЛЕДУЕТ ВНИМАТЕЛЬНО ПРОЧИТАТЬ ВСЕЬ НАСТОЯЩИЙ ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ СО ВСЕМИ ПРИЛОЖЕНИЯМИ.

ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ ФИНАНСОВЫМИ, ЮРИДИЧЕСКИМИ И ДРУГИМИ СОВЕТНИКАМИ ДО ПОКУПКИ ИЛИ ПРИОБРЕТЕНИЯ ИЛИ ПОДПИСКИ НА СУКУК ПО ПРИНЦИПУ МУРАБАХА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ

ИНФОРМАЦИЯ, ВКЛЮЧЕННАЯ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛКИ

Считается, что документы, публикуемые или размещаемые время от времени после указанной здесь даты, будут включены и станут частью настоящего Информационного меморандума, включая все дополнения или изменения к настоящему Информационному меморандуму, распространенному Эмитентом, если таковые будут, кроме того, что любые заявления в данном документе или в документе, который считается включенным посредством ссылки в настоящий Информационный меморандум, считаются измененными или замененными для целей настоящего Информационного меморандума в той степени, в которой заявления, содержащиеся в таких последующих документах, которые считаются включенными посредством ссылки в настоящий Информационный меморандум, изменены или заменяют ранее сделанные заявления (прямо, косвенно или иным образом). Любое заявление, измененное или замененное таким образом, не будет являться частью настоящего Информационного Меморандума, за исключением случаев упомянутых здесь изменений или замены.

КОНФИДЕНЦИАЛЬНОСТЬ

Настоящий Информационный меморандум и его содержание носят строго конфиденциальный характер, и информация, содержащаяся здесь, направлена получателю строго на основании того, что получатель должен обеспечить конфиденциальность информации. Соответственно, настоящий Информационный меморандум и его содержание, а также любая информация, которая доводится до получателя в связи с любым дальнейшим запросом, должны находиться в полной безопасности.

В случае, если есть любое нарушение обязательства конфиденциальности или имеется разумная вероятность того, что такое обязательство конфиденциальности может быть нарушено, и Эмитент, и Группа БРК, и Совместные ведущие менеджеры могут по своему усмотрению применять любое средство правовой защиты, имеющееся в наличии у Эмитента, Группы БРК, Совместных ведущих менеджеров (в зависимости от обстоятельств), будь то по закону или по справедливости, включая, без ограничения, судебные запреты. Каждый, и Эмитент, и Группа БРК, и Совместные ведущие менеджеры имеют право полностью взыскать с нарушившей обязательство стороны все расходы, затраты и убытки, понесенные в связи с этим. Во избежание сомнений, настоящим считается, что данное обязательство

конфиденциальности налагается на получателя, профессиональных консультантов получателя, директоров, сотрудников, агентов и любых других лиц, которые могут получить настоящий Информационный меморандум (или любую его часть) от получателя.

Получатель должен вернуть настоящий Информационный меморандум и все его копии, полностью или частично, и любую другую информацию в связи с ними Совместным ведущим менеджерам незамедлительно по первому требованию Совместных ведущих менеджеров, если только получатель не предоставил в доказательство письменное обязательство, удовлетворительное для Совместных ведущих менеджеров, в отношении уничтожения этих документов в кратчайшие сроки после получения требования от Совместных ведущих менеджеров.

СОДЕРЖАНИЕ

ГЛОССАРИЙ ОПРЕДЕЛЕНИЙ И СОКРАЩЕНИЙ	III
РАЗДЕЛ 1.0 КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ.....	1
1.1 Краткая история БРК.....	1
1.2 Краткое описание структуры Программы ИСН	2
1.3 Использование доходов	2
1.4 Рейтинг	2
1.5 Нормативы/требования надзорных органов Малайзии	2
1.6 Ограничения продажи	3
РАЗДЕЛ 2.0 ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И УСЛОВИЯ СУКУК ПО ПРИНЦИПУ МУРАБАХА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ	4
2.1 Краткое изложение Основных условий Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.....	4
РАЗДЕЛ 3.0 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СООБРАЖЕНИЯ.....	5
3.1 Риски, связанные с БРК	5
3.2 Риски, связанные с Республикой Казахстан	10
3.3 Риски, связанные с Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров ..	18
3.4 Общие соображения	22
РАЗДЕЛ 4.0 ОПИСАНИЕ БРК.....	24
4.1 История	244
4.2 Структура собственности.....	244
4.3 Последние события	244
4.4 Обзор деятельности Банка.....	244
Инвестиционные проекты	Ошибка! Закладка не определена.
Экспортное финансирование.....	31
Лизинг БРК	32
Агентские услуги	54
Инвестиционно-банковские услуги.....	33
Международная банковская деятельность	Ошибка! Закладка не определена.54
Конкуренция.....	3455
Сотрудники	55
Технологический процесс.....	55
Кредитные рейтинги	Ошибка! Закладка не определена.7
Руководство	Ошибка! Закладка не определена.7
Общая структура	378
Совет директоров.....	Ошибка! Закладка не определена.Ошибка! Закладка не определена.9
Правление	Ошибка! Закладка не определена.61
Корпоративное управление	64
Комитеты Совета директоров	64
Комитет по аудиту	64
Комитет по управлению рисками.....	64
Комитет по назначениям и вознаграждениям	4464
Комитет стратегического планирования	65
Прочие Комитеты и Вспомогательные органы	65
Служба внутреннего аудита	65
Вознаграждение руководства	65
Конфликты интересов	65

РАЗДЕЛ 5.0 **ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ПРОЧИЕ ДАННЫЕ**
ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.6

5.1	Выборочная информация из Консолидированного Отчета о совокупном доходе и финансовом положении	Ошибка! Закладка не определена.6
5.2	Средние значения баланса и процентные ставки	Ошибка! Закладка не определена.9
5.3	Ссудный портфель	70
5.4	Кредитная политика и процедуры одобрения кредита	72
5.5	Политика залогового обеспечения	76
5.6	Условные обязательства и прочие внебалансовые риски	Ошибка! Закладка не определена.8
5.7	Производные финансовые инструменты	Ошибка! Закладка не определена.8
5.8	Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом	Ошибка! Закладка не определена.9
5.9	Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	80
5.10	Активы, имеющиеся в наличии для продажи	83
5.11	Основные источники финансирования	85
5.12	Собственный капитал и коэффициенты достаточности капитала	92
5.13	Капитализация	Ошибка! Закладка не определена.

РАЗДЕЛ 6.0 **АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, ЕДИНСТВЕННЫЙ АКЦИОНЕР И СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ**..... 94

6.1	Акционерный капитал	Ошибка! Закладка не определена.
6.2	Самрук-Казына	Ошибка! Закладка не определена.
6.3	Сделки со связанными сторонами	Ошибка! Закладка не определена.

РАЗДЕЛ 7.0 **НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ**..... 96

7.1	Налогообложение в Малайзии	816
7.2	Налогообложение в Казахстане	816

РАЗДЕЛ 8.0 **БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА**..... ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.7

8.1	Введение	97
8.2	НБРК и ККФР	98
8.3	Банковский надзор	98
8.4	Финансовая стабильность и реформы по реструктуризации	9985

РАЗДЕЛ 9.0 **ИНФОРМАЦИЯ О РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН**..... 872

РАЗДЕЛ 10.0 **ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ**..... 92

10.1	Нормативы/требования Регулятора	106
10.2	Внутренние разрешения	10692
10.3	Значительное или Существенное изменение	92
10.4	Существенные договора	10692
10.5	Существенные судебные споры	92
10.6	Условные обязательства и обязательства в отношении капитала	92
10.7	Сделки со связанными сторонами	10793
10.8	Конфликт интересов	111

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

АУДИРОВАННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ ГРУППЫ БРК ЗА ФИНАНСОВЫЙ ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 ГОДА

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

РАЗРЕШЕНИЕ СОВЕТНИКОВ ПО ШАРИАТУ ОТ |●| 2012 ГОДА

ГЛОССАРИЙ ОПРЕДЕЛЕНИЙ И СОКРАЩЕНИЙ

Следующие определения (в дополнение к определениям, содержащимся далее по тексту) и сокращения применяются ко всему тексту настоящего Информационного меморандума, если контекстом не требуется иное:

«БНМ»	:	Банк Негара Малайзия.
«CMSA»		Акт о рынках капитала и услугах Малайзии 2007 года (с изменениями).
«Группа БРК»	:	БРК и его дочерние компании, рассматриваемые как одно целое в любой момент времени
«ЕВРО» или «€»		Евро, официальная валюта еврозоны
«ККФР»	:	Комитет по контролю и надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями Национального Банка Республики Казахстан
«Халык Финанс»	:	АО «Халык Финанс» (Регистрационный номер No. 66715–1910-AO)
«HSBC»	:	HSBC Amanah Malaysia Berhad (Регистрационный номер компании No. 807705-X)
«Эмитент» или «БРК» или «Банк»	:	АО «Банк развития Казахстана» (Регистрационный номер: 4686-1900-AO).
«Совместные ведущие организаторы»	:	совместно, RBS Berhad и HSBC
«Совместные ведущие менеджеры»	:	В отношении выпуска Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в Малазии, RBS Berhad, HSBC и в отношении выпуска Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в Казахстане, Халык Финанс
«Совместные Советники по Шариату»	:	Совместно, (i) HSBC Amanah Malaysia Berhad и (ii) Amanie Advisors Sdn Bhd- Dr.Mohd Daud Bakar.
«Йена» или «¥»	:	Японские йены, валюта Японии
«KASE»		Казахстанская фондовая биржа
«Казахстан»	:	Республика Казахстан
«Правительство Казахстана»	:	Правительство Казахстана
«Тенге»	:	Казахстанский тенге, официальная валюта Республики Казахстан
«НБРК»	:	Национальный Банк Республики Казахстан.
«RBS Berhad»	:	The Royal Bank of Scotland Berhad

		(Регистрационный номер компании No. 301932-A).
«Ринггит/RM и сен»	:	Малазийский ринггит и сен, соответственно, являются официальной валютой Малайзии.
«Самрук-Казына» или «Материнская компания» или «Единственный акционер»		Единственный акционер БРК, АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына», который в свою очередь полностью принадлежит Правительству
«SC»	:	Комиссия по ценным бумагам Малайзии.
«Руководство по Принципам Шариата»		Руководство по Принципам Шариата подготовленное Совместными Советниками по Шариату
«Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров»	:	Исламские среднесрочные ноты, деноминированные в малазийских ринггитах и выпущенные в соответствии с Программой ИСН методом Мурабаха по принципу Шариата.
«Держатели Сукук»	:	Держатели Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.
«Программа ИСН»	:	Программа выпуска Исламских среднесрочных нот, деноминированных в малазийских ринггитах на сумму до 1,5 млрд. малазийских ринггитов, которая будет установлена Эмитентом.
«Договор доверительного управления Сукук»	:	Договор доверительного управления, образующий Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров выпущенные в соответствии с Программой ИСН, который заключается между Эмитентом и Доверительным управляющим.
«Доверительный управляющий»	:	Deutsche Trustees Malaysia Berhad (Регистрационный номер компании No. 763590-H).
«U.S.\$» или «доллары США»	:	Доллары США, официальная валюта Соединенных Штатов Америки.

РАЗДЕЛ 1.0 КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

Ниже приводится краткая информация, которую следует читать в полном объеме, так как в ней приведены более подробные данные, а также аудированная финансовая отчетность и примечания к ней содержатся далее в настоящем Информационном меморандуме. Потенциальным инвесторам следует прочитать полный текст настоящего Информационного меморандума, прежде чем решить, следует ли им инвестировать в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

1.1 Краткая история БРК

Банк Развития Казахстана был организован в соответствии с законодательством Республики Казахстан, принятым 31 мая 2001 года, на неограниченный срок как «Закрытое Акционерное Общество «Банк Развития Казахстана» 18 августа 2003 года, БРК был перерегистрирован в Акционерное Общество «Банк Развития Республики Казахстан» в соответствии с требованиями Закона об акционерных обществах, принятого 13 мая 2003 года. Повторное свидетельство о регистрации (№ 4686-1900-АО) было выдано БРК Комитетом по регистрации и правовой помощи Министерства Юстиции 18 августа 2003 года. Зарегистрированный офис БРК расположен по адресу: улица Орынбор, 10, здание «Казына Тауэр», Есильский район, г. Астана, Республика Казахстан, номер телефона +7-7172-792652

(a) БРК на 100% принадлежит Правительству Республики Казахстан ("Правительство") через АО ФНБ «Самрук-Казына», которое является единственным держателем всех акций БРК. В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан, подписанным 10 августа 2011 года, весь объем акций БРК был передан в доверительное управление Министерству индустрии и новых технологий Республики Казахстан. Совет директоров БРК возглавляет Министр индустрии и новых технологий Республики Казахстан. Хотя правительство в прямой форме не гарантирует выполнение обязательств БРК, Банк хорошо капитализирован в результате постоянных вливаний со стороны Правительства. В октябре 2009 года Правительство увеличило оплаченный капитал БРК на 1,1 млрд. долларов США, что позволило повысить общий коэффициент достаточности капитала BIS (Банка международных расчетов) до 16,4% (по состоянию на 1 января 2012 года). БРК получает также поддержку со стороны Правительства за счет бюджетных займов, а также займов и гарантий (в том числе субординированные займы) на льготных условиях от АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына».

(b) Целью БРК является для привлечения прямых инвестиций в экономику, в частности:

- Оказание помощи в развитии несырьевого производства и инфраструктуры;
- Повышение эффективности государственной инвестиционной политики;
- Содействие притоку иностранных и отечественных инвестиций в экономику Казахстана

(c) БРК присвоены следующие долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной валюте:

Moody's:	Вaa3 (стабильный)
Standard & Poor's (S&P):	BBB+ (стабильный)
Fitch:	BBB- (положительный)

(d) В рамках своего участия в промышленной программе развития Республики Казахстан и в дальнейшем в таких целях, БРК предоставляет средне- и долгосрочное финансирование для реализации инвестиционных проектов, а через БРК-Лизинг, лизинговые операции на сумму 5 млн. долларов США или более и экспортные операции на сумму 1 млн. долларов США или более, компаниям (независимо от того, являются ли они резидентами Республики Казахстан), работающим в приоритетных отраслях экономики в Республике Казахстан, перечисленных в Разделе «Кредитная политика» Меморандума. При определении того, какие проекты или операции будут подлежать финансированию, БРК отдает приоритет проектам и сделкам, связанным с модернизацией и созданием конкурентоспособных отраслей, в частности, недобывающей промышленности и инфраструктуры в Республике Казахстан. Кредитная деятельность БРК в основном финансируется за счет выпуска и размещения

внутренних и международных долговых ценных бумаг и за счет заимствований из фонда Самрук-Казына, финансовых институтов и государственного бюджета.

1.2 Краткое описание структуры Программы ИСН

Предполагается, что БРК будет выступать в качестве Эмитента по Программе ИСН. Предлагаемая Программа ИСН имеет целью выпуск Сукук на сумму до 1 500 000 000 малайзийских ринггитов сроком до 20 лет.

БРК намерен предложить Сукук в Республике Казахстан. Таким образом, БРК также назначит Халык Финанс в качестве Совместного ведущего менеджера для размещения Сукук в Республике Казахстан.

Предлагаемый Исламский принцип Шариата, используемый для Сукак, будет основываться на принципах Шариата утвержденных в соответствии с Исламским Руководством по ценным бумагам Комиссии по ценным бумагам, которые должны быть согласованы Советником по Шариату, Совместными ведущими менеджерами и БРК.

В соответствии с действующими правилами и руководящими принципами, Эмитент будет обязан получить рейтинг от местного рейтингового агентства Малайзии. Предполагается, что Эмитенту будет присвоен внутренний рейтинг инвестиционного уровня на основе (i) текущей финансовой устойчивости БРК; (ii) авторитете и поддержке со стороны Правительства Республики Казахстан, и (iii) текущих внешних рейтингов БРК в иностранной валюте Baa3 / BBB + / BBB-от Moody's / S & P / Fitch.

Сделка и иные условия изложены схематически далее в Приложении I Раздела 2.1 Информационного меморандума.

1.3 Использование доходов

Чистая выручка, полученная БРК от выпуска Сукак, будет использована БРК для финансирования инвестиций, соответствующих нормам Шариата и / или в связи с деятельностью по финансированию, соответствующей нормам Шариата.

1.4 Рейтинг

(a) RAM Rating Services Berhad присвоил индикативный рейтинг на уровне AA2 Программе ИСН (б) Standard&Poor's Rating Services присвоил индикативный рейтинг на уровне BBB+[●] Программе ИСН.

1.5 Нормативы/требования надзорных органов Малайзии

- (a) Утверждение Программы ИСН было предоставлено БНМ (в качестве Контролера иностранной валюты) согласно их письму-подтверждению от 3 мая 2012 года.
- (b) Утверждение Программы ИСН было предоставлено SC согласно их письму от 11 июня 2012 года.
- (c) Согласие ККФР на выпуск Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров на территории иностранного государства было предоставлено ККФР согласно их письму-подтверждению от 16 апреля 2012 года.
- (d) Согласие на листинг Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров от KASE в целях допуска в официальный список Казахстанской фондовой биржи было предоставлено KASE согласно их письму-подтверждению от 18 мая 2012 года.
- (e) Согласие ККФР на размещение Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров на территории иностранного государства было предоставлено ККФР согласно их письму-подтверждению от 1 июня 2012 года

1.6 Ограничения продажи

- (a) *Общая информация*

Никаких действий не было предпринято Эмитентом или Совместными ведущими менеджерами, которые бы способствовали или были бы предназначены для разрешения публичного предложения Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в любой стране или юрисдикции, где для этого требуется осуществление таких действий.

Покупателям Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров рекомендуется проконсультироваться с профессиональными консультантами, если у них есть какие-либо сомнения в отношении нормативно-правовых последствий подписки, приобретения, хранения, утилизации или иного использования Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(b) *Малайзия*

(i) Ограничения продажи при выпуске Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров

Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть предложены, проданы, переданы или иным образом отчуждены, прямо или косвенно, только лицу, которому может быть сделано предложение или приглашение к подписке Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и которому адресованы Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, так как оно подпадает под действие Приложения 6 или Раздела 229(1)(b), Приложения 7 или Раздела 230(1)(b) CMSA; и Приложения 9 или Раздела 257(3) CMSA.

(ii) Ограничения продажи после выпуска

Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть предложены, проданы, переданы или иным образом отчуждены, прямо или косвенно, лицу, которому адресовано предложение или приглашение к покупке Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и которое подпадает под действие Приложения 6 или Раздела 229(1)(b) CMSA; и Приложения 9 или Раздела 257(3) CMSA.

(c) *Казахстан*

(i) (i) Ограничения продажи при выпуске Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров

Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть предложены, проданы, переданы или иным образом отчуждены, прямо или косвенно, в Республике Казахстан в соответствии со Статьей 22-1 Закона о ценным бумагах Республики Казахстан.

(ii) (ii) Ограничения продажи после выпуска

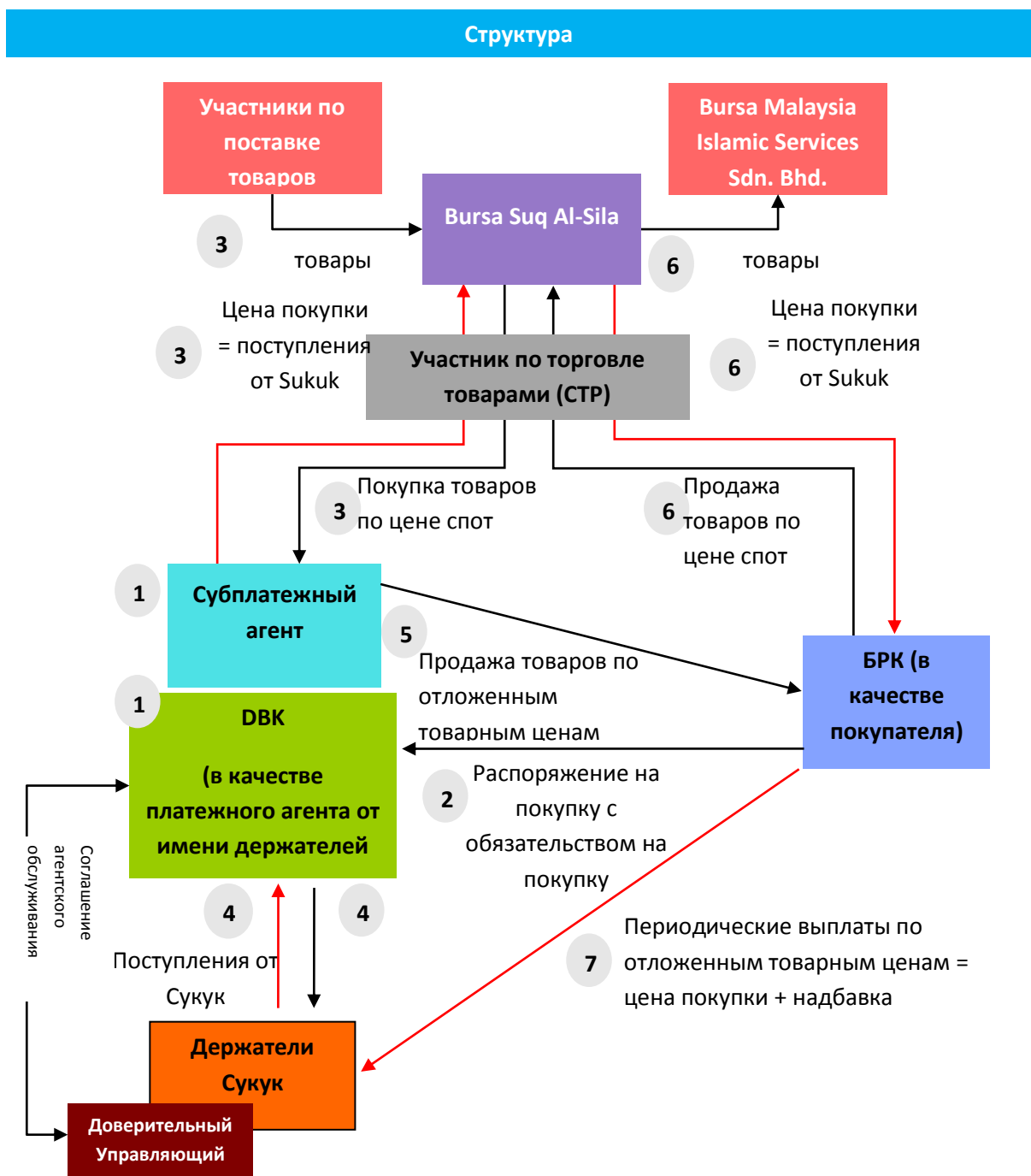
Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть предложены, проданы, переданы или иным образом отчуждены, прямо или косвенно, в Республике Казахстан в соответствии с применимыми законодательными и нормативно-правовыми актами о ценным бумагах Республики Казахстан.

РАЗДЕЛ 2.0 ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ СУКУК ПО ПРИНЦИПУ МУРАБАХА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ БИРЖЕВЫХ ТОВАРОВ

2.1 Краткое изложение Основных Условий Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров

Полное резюме Основных Условий Программы ИСН, включая заверения и гарантии и ковенанты, детали размещения средств полученных в рамках Программы ИСН изложены в Приложении 2 приложенному к данному Информационному Меморандуму.

В данном резюме представлена выборочная информация, которая не может содержать всю информацию, которая является важной для потенциальных инвесторов. Для того чтобы понять условия Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, потенциальным инвесторам следует внимательно прочитать настоящий Информационный меморандум.



РАЗДЕЛ 3.0 ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СООБРАЖЕНИЯ:

Ниже приводится сводка факторов риска, связанных с Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, а также соответствующие возможные факторы смягчения таких рисков. Данный раздел не претендует на полноту или исчерпывающую информацию и не стремится быть заменой независимой оценки рисков факторов, которые могут повлиять на Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Каждый инвестор должен тщательно проводить свою независимую оценку рисков, связанных с инвестированием в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Инвесторам следует также отметить, что каждый выпуск Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров будет нести различные риски и потенциальным инвесторам настоятельно рекомендуется самостоятельно оценить каждый Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

Программа ИСН

3.1 Риски, связанные с БРК

(a) Рост ссудного портфеля

В следующей таблице представлены валовые и чистые займы, предоставленные клиентам:

	По состоянию на 31 декабря, в млн. тенге				
	2011	2010	2009	2008	2007
Валовая сумма займов	400,675.1	412,055.1	280,952.7	200,513.9	79,972.6
Резерв под обесценение	125,227.7	91,164.2	79,540.4	12,788.7	2,842.4
Чистая сумма займов, выданных клиентам	275,447.4	320,890.9	201,412.3	187,725.2	77,130.2

Валовая сумма займов БРК, выданных клиентам по состоянию на 31 декабря 2011 года снизилась на 2,8% по сравнению с 31 декабря 2010 года, после резкого увеличения на 46,7% в 2010 году, 40,1% в 2009 году и 150,7% в 2008 году.

Ссуды БРК, предоставленные клиентам, за минусом резерва под обесценение уменьшились на 14,2% по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с 31 декабря 2010 года, после резкого увеличения на 59,3% в 2010 году, 7,3% в 2009 году и 143,4% в 2008 году.

Данный совокупный рост размера ссудного портфеля БРК привел к увеличению финансового риска и вызовет потребность в продолжительном и усовершенствованном мониторинге качества кредитов и достаточности уровня формирования резервов со стороны руководства, а также в постоянном улучшении программы контроля кредитных рисков БРК.

Непрерывный рост ссудного портфеля БРК, в какой-то мере, обусловлен доступностью средств, распределённых государством для финансирования специальных проектов развития, возможностью БРК определить подходящего корпоративного гаранта для таких проектов развития, возможностью привлекать средства на внутреннем и международном рынках, а также возможностью БРК привлекать и удерживать квалифицированных работников и обучать новых работников, проводить мониторинг качества активов.

(b) Концентрация ссудного портфеля

Помимо прочего, БРК был учрежден в целях предоставлении кредитов и оказания прочих банковских услуг по льготным процентным ставкам для секторов экономики Казахстана, кроме секторов, связанных с добычей нефти, газа и металлами, с целью оказания поддержки в выполнении задач по развитию Правительству Казахстана. В результате выполнения данной цели, ссудный портфель БРК периодически

характеризуется концентрацией в одном или нескольких отдельных экономических секторах.

Инвестиционные проекты по отраслям, %	2011	2010	2009
Горнодобывающая, металлургическая промышленность и минеральные ресурсы	21.5	23.4	12.8
Сельское хозяйство	16.8	12.7	21.7
Нефтегазовая промышленность	12.7	11.9	0.7
Энергетика и распределение электроэнергии	6.7	8.8	7.6
Текстильное производство	8.9	8.4	11.5
Транспортировка и складское хозяйство	8.2	8.0	12.4
Строительные материалы	6.6	6.2	7.9
Химическая промышленность	5.2	4.9	7.8
Промышленное производство	4.9	4.5	2.8
Целлюлозно-бумажная промышленность	3.4	3.2	4.8
Пищевая промышленность	2.3	2.3	3.8
Машиностроение	1.9	1.9	2.3
Телекоммуникации	0.1	0.2	0.6
Ипотека	0.2	0.2	0.1
Рыболовство	0.1	0.1	0.1
Электрическое оборудование	0.0	0.1	0.2
Переработка	0.0	0.0	2.0
Прочее	0.3	3.3	0.9
Итого	100.0	100.0	100.0

Наибольшая часть данных кредитов была предоставлена (i) горнодобывающей, металлургической отрасли и отрасли минеральных ресурсов, (ii) сельскохозяйственному сектору, и (iii) нефтяному и газовому секторам в размере 22,9%, 17% и 13% соответственно, от общего объема ссудного портфеля, предоставленного клиентам на 31 декабря 2011 года. Пункт по нефти и газу, представленный в таблице выше, включает в себя проекты по нефтепереработке.

В целом, разбивка займов, предоставленных потребителям в различных экономических секторах, может подвергаться значительным колебаниям вследствие выплаты единичной ссуды, погашаемой в данный период.

Направленный характер кредитной деятельности БРК время от времени приводит к тому, что БРК подвергается риску концентрации. БРК постоянно работает над диверсификацией портфеля.

(с) *Государственная собственность*

БРК был учрежден в качестве основного института Правительства по поддержке экономического развития и экспорта в несырьевых секторах экономики Казахстана, и в настоящее время оно является частью программы всеобщего индустриального развития. Единственным акционером БРК является АО «Фонд Национального Благосостояния «Самрук-Казына» («Самрук-Казына» или «Материнская компания»), который в свою очередь полностью принадлежит Государству.

Правительство постановило, что Самрук-Казына будет поддерживать коммерческие отношения с БРК, и не будет влиять на его политику, касающуюся финансирования и предоставления займов. Несмотря на это, Самрук-Казына, в соответствии с его правами акционера, имеет право решать все вопросы, требующие голосования акционеров, включая выборы Совета Директоров БРК («Совет Директоров»), который является главным руководящим органом БРК, ответственным за одобрение кредитных решений по проектам, общая стоимость которых превышает 50 млн. долларов США, и финансовой стратегии БРК.

Как национальный фонд благосостояния Казахстана, с целью поддержки и разностороннего развития экономики Казахстана, интересы Самрук-Казына могут

противоречить интересам кредиторов БРК, и нет никакой уверенности в том, что Самрук-Казына будет иметь влияние на БРК таким образом, чтобы оно происходило в интересах БРК или Держателей Сукук. Кроме того, контроль со стороны Правительства может замедлить процесс принятия решений БРК и может подвергнуть БРК риску бюрократии и неэффективности, обычно приписываемой компаниям, контролируемым государством. Более того, ввиду того, что Самрук-Казына контролируется Правительством, существует риск того, что любое изменение в Правительстве Казахстана может также привести к изменению политики Самрук-Казыны, и такая новая политика может находиться в противоречии с интересами БРК и Держателей Сукук.

Нет никакой уверенности в том, что Правительство РК или Самрук-Казына не изменят свои соответствующие политики в отношении БРК, что может привести к существенным неблагоприятным изменениям действующей стратегии и управления БРК, либо оказать существенное влияние на способность БРК функционировать на коммерческой основе.

(d) Отсутствие информации и Оценка риска

Казахстанская система сбора и опубликования статистических данных об экономике Казахстана в целом или по конкретным отраслям экономики, или корпоративная или финансовая информация, касающаяся компаний и других хозяйственных предприятий, не является настолько всесторонней, как информационные системы многих стран с устойчивой рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, в том числе финансовая отчетность, прошедшая аудиторскую проверку, имеющаяся в наличии у БРК в отношении его потенциальных корпоративных заемщиков и других клиентов, затрудняют оценку кредитного риска, включая оценку обеспечения. В частности, БРК финансирует долгосрочные проекты развития, по которым имеется незначительная информация предыдущих периодов. Соответственно, БРК подвергается более значительным рискам по сравнению с коммерческими банками.

Казахстанские коммерческие предприятия в сотрудничестве с Experian, международным справочным агентством по заемщикам, учредили в Казахстане в 2004 году справочное кредитное бюро для предоставления информации о потенциальных заемщиках. БРК обширно использует информацию, предоставляемую бюро, в процессе оценки кредитной заявки.

(e) Кредитные риски

БРК разработал специальную политику кредитного риска. В частности, БРК использует передовой подход при оценке кредитного риска на основе внутреннего рейтинга. Рейтинги подвергаются мониторингу ежеквартально, проекты, по крайней мере, один раз в год, подвергаются мониторингу с выездом на место деятельности заемщика, все выданные займы БРК должны быть обеспеченными, и один раз в полгода обеспечение подлежит мониторингу с выездом на место и инспекцией деятельности заемщика. Кроме того, риски БРК по крупномасштабным проектам смягчаются благодаря государственной поддержке, политической мотивации и контролю.

Так как на казахстанскую экономику существенное влияние оказывают цены на сырьевые товары, финансовое состояние клиентов, работающих в секторах, чувствительных к колебаниям цен сырьевых товаров, может подвергнуться таким колебаниям, что соответственно может оказать негативное влияние на способность клиентов своевременно и полностью погашать займы, предоставленные БРК.

(f) Неработающие займы

БРК определяет неработающие займы (NPL), как кредиты, просрочка по которым составляет свыше 90 дней. Отношение неработающих займов к валовой сумме займов клиентам выросла с 27% в 2010 году до 46% в 2011 году. 81% неработающих займов находятся в группе «кредиты с просрочкой свыше 360 дней».

Высокий процент неработающих кредитов, в первую очередь, является результатом

текущего влияния мирового финансового кризиса на Казахстан. Кроме того, среди других причин: (i) значительные задержки ввода в эксплуатацию проектов (задержки строительства), (ii) рост цен на сырье, (iii) продолжающийся застой в строительном секторе. Рост неработающих займов также объясняется старением некоторых неработающих займов в связи с чем БРК находится в переговорном процессе в отношении реструктуризации таких старых неработающих займов. Деятельность по реструктуризации кредитов включает в себя улучшение позиции по залоговому обеспечению, сбор просроченных процентных платежей, помощь заемщикам в поиске дополнительных инвесторов, проведение других мер, направленных на максимальное восстановление кредита и возможностей взыскания.

Развитие индустриальных инновационных проектов, которые были озвучены в Послании Президента РК Нурсултана Назарбаева в 2012 году, получает новое социальное значение. Заявленное направление признано основной целью модернизации экономики.

В свете вышеупомянутых целей возрастает значимость БРК в качестве инвестиционного института для финансирования проектов, утверждаемых Правительством в рамках Программы Форсированного Индустриально-Инновационного Развития. Таким образом, учитывая инвестиционную деятельность Банка, возникает необходимость в назначении отдельного финансового учреждения с обязательствами по проведению мероприятий по восстановлению проблемных кредитов. Более того, данный шаг положительно скажется на имидже БРК. В этой связи настоящее время БРК рассматривает возможность улучшения своих позиций в балансовом отчете путем перевода проблемных кредитов Банка в АО «Инвестиционный Фонд Казахстана».

(g) Концентрация источников финансирования

Финансирование БРК зависит от кредитов, предоставляемых банками и другими финансовыми институтами. По состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов соотношение финансирования от банков и других финансовых институтов к совокупным обязательствам БРК в процентном выражении составило 64,85 %, 74,89% и 74,08% соответственно. Многие факторы могут повлиять на способность БРК получить подобное финансирование, включая среди прочего, макроэкономические условия в Казахстане и международных банковских секторах, средства контроля за капиталом, которые налагаются или могут налагаться на международном уровне, готовность международных институтов финансировать специальные проекты, а также фактические и воспринимаемые экономические условия в Казахстане.

(h) Риск процентных ставок

БРК подвержен риску, который возникает в результате несовпадений процентных ставок по процентным обязательствам и процентным активам. Так как активы БРК в будущем будут переоцениваться чаще, чем обязательства, то в случае снижения процентных ставок, процентные расходы БРК будут расти быстрее, чем процентные доходы, что может негативно повлиять на уровень процентной маржи. Для того, чтобы управлять процентными ставками, применимыми к операциям БРК, последний активно привлекает займы правительства под низкие проценты, так чтобы получаемый процентный доход мог компенсировать возможное снижение процентных ставок. В дополнение к этому, БРК структурирует свои активы с плавающей процентной ставкой и свой балансовый отчет так, чтобы фиксированная часть процентных доходов по активам покрывала возможные колебания процентной ставки и, таким образом, всегда существует приемлемый баланс между процентными обязательствами и процентными активами. В частности, в соответствии с кредитной политикой Банка, БРК передает риски изменения процентных ставок заемщикам при выдаче кредитов на аналогичных условиях. Управление процентной ставкой также сопровождается системой ограничений и представления отчетности, установленных для контроля и мониторинга риска изменения процентной ставки на ежемесячной основе.

(i) Риск Иностранной валюты

Так как баланс БРК включает в себя активы и обязательства, не доминированные в тенге, БРК может быть подвержен эффекту колебаний курсов иностранных валют в

отношении финансовой позиции и денежных потоков Банка. К тому же, многие из заемщиков БРК имеют доходы, получаемые в Тенге, и любое снижение стоимости тенге по отношению к доллару США может негативно повлиять на их финансовое состояние и, в результате, на возможность таких заемщиков своевременно и полностью погашать займы, деноминированные в долларах США и выданные БРК. В целях управления риском иностранной валюты БРК устанавливает лимиты по валютным рискам в отношении валют (в первую очередь, долларов США), сохраняет небольшой разрыв между активами и обязательствами, деноминированными в одной иностранной валюте, и заключает форвардные и своп сделки в целях хеджирования риска иностранной валюты, характерного для БРК и его заемщиков. Риск иностранной валюты управляется и контролируется на еженедельной основе, с использованием системы предоставления отчетности.

(j) Регулирование

Деятельность БРК регулируется Законом «О Банке Развития Казахстана» от 25 апреля 2001 года, с поправками (далее – «Закон о БРК»), Законом о Банках и Банковской Деятельности в Республике Казахстан от 31 августа 1995 года с поправками, Законом «О Национальном Фонде Благополучия» от 11 февраля 2012 года, Законом об Акционерных обществах от 13 мая 2003 года с поправками, Меморандумом о кредитной политике АО «Банка Развития Казахстана», от 18 июня 2009 года с поправками от 19 ноября 2009 года («Меморандум Кредитной политики»), Уставом БРК («Устав БРК»), и другими соответствующими законами и постановлениями. Нет никакой уверенности в том, что данная законодательная структура не изменится и что Правительство не введет другое положение или политику, в том числе, политику или постановление или нормативно-правовые толкования существующих банковских или прочих актов, относящихся или влияющих на налогообложение, процентные ставки, инфляцию, биржевой контроль, либо не предпримет иные меры, которые могут негативно отразиться на деятельности БРК, его финансовом положении или результатах операций, либо неблагоприятно повлиять на рыночные цены и ликвидность Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(k) Риск Информационных систем

В процессе ведения своей деятельности БРК опирается на информационные системы. Любое невыполнение, прерывание или нарушение защиты этих систем может вызвать временную невозможность, или прерывание управления рисками БРК и процессов выдачи займов. Таким образом, если информационная система БРК даёт сбой, она может временно оказаться неспособной удовлетворять потребности некоторых клиентов и оказать существенное отрицательное влияние на деятельность БРК, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы банка.

В целях предотвращения подобных сбоев, по состоянию на дату настоящего Информационного меморандума, БРК осуществляет процедуры ежедневного резервного копирования. Кроме того, доступ к резервным копиям предоставляется только для персонала отдела ИТ и Информационной Безопасности. Все резервные копии регулярно проверяются. Для обеспечения непрерывной деятельности основной банковской системы БРК планирует установить резервный сервер. Все ИТ-системы БРК установлены на внутренних серверах, расположенных в отдельной серверной комнате в пределах помещений БРК. Серверная комната оснащена пожарной сигнализацией, газовым огнетушителем, кондиционером, фальшполом и системой контроля доступа. Вся необходимая документация копируется и сохраняется. В случае возникновения чрезвычайной ситуации ответственные ИТ-специалисты будут уведомлены посредством СМС-уведомления. БРК разработал план аварийного восстановления и обеспечения непрерывности бизнеса, который обновляется и проверяется на постоянной основе.

(l) Недостаток Квалифицированного Персонала

В финансовом секторе Казахстана имеется существенный недостаток квалифицированного персонала, в частности, в таких сферах, как управление рисками и брокерские услуги. В данном отношении руководство БРК считает, что недостаток

квалифицированного персонала отражен в аудиторском заключении с оговорками, выпущенном в отношении Аудированной годовой финансовой отчетности. Смотрите «Предоставление финансовой и другой информации». Если недостаток квалифицированного персонала продолжает существовать, это может сказаться на способности БРК относительно предложения желаемого уровня и объема услуг, контроля и поддержания качества его активов, которое в свою очередь, может оказать влияние на финансовое состояние БРК и результаты его деятельности. В дополнение, недостаток квалифицированного персонала может побудить БРК к предложению дополнительных стимулов, удержанию существующего и набору дополнительного персонала, который может тем самым увеличить операционные расходы.

(т) Долгосрочные Проекты

Одним из главных направлений деятельности БРК является финансирование с ограниченным правом регресса больших и долгосрочных инфраструктурных проектов, что означает подверженность БРК риску в случае неуспешности проектов. Макроэкономические и политические риски, присущие развивающимся экономикам, будут иметь значительное влияние на успех или провал этих проектов, и на начальном этапе проекта трудно прогнозировать все факторы, которые могут оказать влияние в долгосрочной перспективе. Основные риски, скорее всего, будут заключаться в том, что проект либо не будет завершен в запланированные сроки, либо не уложится в рамки бюджета, либо в силу обеих причин. Также существует риск того, что предусмотренное залоговое обеспечение будет недостаточным для покрытия стоимости займов. Возникновение любого из этих факторов может привести к негативному существенному воздействию на финансовое положение или результаты деятельности БРК.

Чтобы свести к минимуму вышеупомянутые эффекты БРК требует независимой внешней технической и маркетинговой оценки документации проекта, что будет осуществляться в рамках рассмотрения кредитной заявки. Залог также оценивается независимыми оценщиками. В процессе строительной фазы проекта независимыми финансовыми и техническими консультантами проекта обеспечивается контроль и надзор.

3.2 Риски, связанные с Республикой Казахстан

(а) Развивающиеся рынки

Экономические потрясения, произошедшие в последние годы, вследствие влияния глобального финансового кризиса на международных и местных рынках капитала привели к снижению ликвидности и повышению премии по кредитным рискам для определенных участников рынка и к сокращению доступного финансирования. Компании, находящиеся в странах с развивающимися рынками, таких как Казахстан, могут быть более чувствительны к данным потрясениям и ухудшениям доступа к кредитам или повышению стоимости финансирования, что может привести к финансовым затруднениям.

Помимо этого доступ к кредитам для организаций, осуществляющих свою деятельность в пределах развивающихся рынков, в значительной степени зависит от степени доверия инвесторов к подобным рынкам в целом, а также любого из факторов, который влияет на степень доверия инвесторов (например, снижение кредитных рейтингов или вмешательство со стороны государства или центрального банка в рамках одного рынка) что может сказаться на цене или доступности финансирования для предприятий в сфере любого из этих рынков. В частности, рынки строительного сектора и рынки недвижимости в Казахстане были подвержены существенной нестабильности в результате сокращения доступного финансирования, что в свою очередь привело к повышению уровня риска казахстанских банков, действующих на строительном рынке и рынке недвижимости, а также к тому, что данные банки стали более «чувствительными» к дефолтам, вследствие воздействия данных макроэкономических факторов. Инвесторы, работающие на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должны помнить, что данные рынки подвергаются значительным рискам по сравнению с более развитыми рынками, включая в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски.

Инвесторы должны также отметить для себя, что развивающиеся экономики, например, экономика Казахстана, подвержены частым изменениям, и что информация, приведенная в данном Информационном Меморандуме, может устареть относительно быстро. Соответственно, инвесторы должны быть очень внимательны при оценке рисков и должны решить для себя, являются ли инвестиции приемлемыми в свете данных рисков. В целом, инвестирование в развивающиеся рынки допустимо лишь для опытных инвесторов, которые полностью оценивают значимость данных рисков. Инвесторы должны проконсультироваться со своими юрисконсультами и финансовыми консультантами перед тем, как инвестировать в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

Как это было в прошлом, финансовые проблемы или повышение ощутимых рисков, связанных с инвестированием в развивающиеся экономики, может привести к снижению объема иностранного инвестирования в Казахстан и негативно отразиться на экономике Казахстана. Кроме этого, во время подобных событий компании, осуществляющие свою деятельность на развивающихся рынках, могут столкнуться со строгими ограничениями ликвидности в результате недоступности иностранных источников финансирования. Поэтому сколь относительно стабильной не была бы казахстанская экономика, финансовый кризис в любой из стран с развивающимся рынком, в частности в странах СНГ или регионах Центральной Азии, которые недавно ощутили на себе значительную политическую нестабильность (включая терроризм), может негативно сказаться на деятельности БРК.

(b) Казахстанский банковский сектор

Мировая экономика и глобальная финансовая система в последние годы испытывают период существенной турбулентности и неопределенности; в частности, серьезно нарушение работы финансовых рынков во всем мире, который начался в августе 2007 и существенно ухудшился в сентябре 2008 года с негативными последствиями для многих больших глобальных коммерческих и инвестиционных банков, страховых компаний и других финансовых институтов. Такое нарушение серьезно повлияло на общий уровень ликвидности и доступности кредита, а также на условия этого кредита. Правительства всего мира, включая казахстанское правительство, делали попытки вливаний ликвидности в банковские системы и рекапитализации своих банковских систем для уменьшения риска нарушения работы системы и повышения доверия к финансовым рынкам.

Это нарушение работы рынка также сопровождался замедлением во многих экономиках, включая Казахстан. Казахстанский банковский сектор в значительной степени пострадал от ограниченности доступа к международному универсальному долговому финансированию и волатильности депозитов. Ранее банки в Казахстане рассчитывали в большой степени на международные долговые рынки и депозиты, как на источник финансирования. Высокая зависимость от финансирования рынка капитала представляет существенный риск рефинансирования, как для отдельных банков, так и для банковской системы в целом. Универсальное долговое финансирование сейчас в значительной степени подорожало.

НБРК и Правительство предприняли шаги для защиты Казахстанского банковского сектора от недавних спадов на финансовых рынках, включая предоставление поддержки краткосрочной ликвидности путем вкладов в коммерческие банки временных избыточных денежных средств национальных компаний, предприятий и акционерных обществ, полностью или частично принадлежащих государству или контролируемых НБК, а также создание Правительством Фонда стрессовых активов для покупки проблемных активов коммерческих банков. В случае если НБРК и Правительство вывели бы свою поддержку ликвидности, это привело бы к снижению общей ликвидности в банковском секторе Казахстана.

(c) Корпоративное управление и Законы о раскрытии информации (для рассмотрения юристами БРК)

Законы и правила корпоративного управления, применяемые в БРК, - это, в первую очередь, Закон о БРК, Закон о Фонде Национального Благосостояния, Закон об Акционерных обществах и другие законы Республики Казахстан. Структура

корпоративного управления в Казахстане менее развита, чем в Соединенных Штатах Америки и Великобритании, и обязанности членов Совета директоров и Правления БРК («Правление»), согласно законодательству Казахстана, отличаются от обязанностей, применимых к корпорациям, учрежденным в Соединенных Штатах Америки, Великобритании или других юрисдикциях.

Основной задачей законов о ценных бумагах Соединенных Штатов Америки, Великобритании многих других стран является способствование полному и правдивому раскрытию всей существенной корпоративной информации. Несмотря на то, что БРК соблюдает определенные требования по раскрытию информации в соответствии с законодательством Казахстана, данные требования являются менее строгими, чем сопоставимые требования в Соединенных Штатах Америки Великобритании или некоторых других юрисдикциях, и поэтому общедоступная информация о БРК более ограничена по сравнению с тем, если бы БРК был учрежден в Соединенных Штатах Америки, Великобритании или иных юрисдикциях.

Правительство заявило о том, что оно намерено продолжать проведение реформы правил корпоративного управления, в соответствии с которым работает БРК, как и все другие акционерные общества, с целью увеличения объема раскрытия информации и прозрачности корпоративного сектора в будущем, в целях стимулирования роста и стабильности. Однако, Правительство не всегда сможет проводить данную политику в будущем или, если данная политика будет проводиться в дальнейшем, может не иметь ожидаемого успеха. Невозможно точно спрогнозировать влияние данной политики в свете будущих законодательных изменений.

(d) Местонахождение активов и деятельности БРК

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан претерпел значительные перемены, от страны с однопартийной политической системой и командным централизованным экономическим управлением до страны, ориентированной на рыночные отношения. В течение переходного периода отмечены политическая нестабильность и напряженность, экономика с признаками спада, высоким уровнем инфляции и нестабильности местной валюты, а также быстрые, но не завершённые изменения в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно реализует программу экономических реформ, направленных на становление свободной рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий и сокращения объема вмешательства государства в экономику. Однако, как это бывает в условиях переходной экономики, нет уверенности в том, что эти реформы, а также все другие реформы, описание которых приводится в настоящем Информационном Меморандуме, будут продолжаться и в том, что с помощью данных реформ будут достигнуты все намеченные цели или какие-либо из них.

Казахстан зависит от соседних государств в отношении получения доступа к мировым рынкам по ряду основных статей экспорта, включая нефть, сталь, медь и пшеницу. Таким образом, Казахстан полагается на хорошие добрососедские взаимоотношения с соседними странами для обеспечения возможности экспорта. Если доступ к этим экспортным маршрутам будет существенно нарушен, это может отрицательно сказаться на экономике Казахстана. Более того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках могут неблагоприятно сказаться на казахстанской экономике.

Согласно данным, собранным НСА, уровень ВВП вырос в реальном выражении после принятия политики плавающего валютного курса в апреле 1999 года, на 13.5% в 2001г., 9.8% в 2002г., 9.2% в 2003г., 9.4% в 2004г., 9.4% в 2005г., 10.7% в 2006г. и 8.9% в 2007г. В 2008 году темп роста ВВП снизился на 3.3% и в 2009 году повысился лишь на 1.2%. Таким образом, глобальный экономический кризис привел к общему экономическому спаду в Казахстане в 2008 и 2009 годах, о чем свидетельствует рост безработицы, снижение корпоративной доходности, увеличение корпоративных показателей несостоятельности и повышения процентных ставок. Это в свою очередь понизило способность заемщиков погашать ссуды, способствовало дальнейшему падению цен на жилую или коммерческую недвижимость или другие активы, таким

образом, уменьшая стоимость имущественного залога, обеспечивающего многие банковские кредиты, увеличивая списание кредитов и отрицательно сказываясь на способности и готовности компаний и физических лиц размещать депозиты в отечественных банках. В 2010-2011 годах, экономика стала оправляться, где ВВП вырос на 7,3% в 2010 году и на 7,5% в 2011 году, который был повлечен ростом цен на биржевые товары, сильным фискальным стимулом, растущим потреблением, хорошим урожаем зерна и увеличением внутреннего кредитования. В 2011 году объем розничных продаж увеличился на 12,5%, транспортировка на 6,7%, сельское хозяйство на 26,7%, промышленность на 3,5%. Прогнозируемый экономический рост на 2012 год составляет 6,0%, согласно прогнозу НБРК. Однако, экономическое выздоровление не носит повсеместный характер ввиду низкой активности в сфере строительства и в свете нагрузки, возникающей по причине проблемных кредитов банковского сектора.

(е) Суверенный кредитный рейтинг Казахстана и проблемы с ликвидностью

Факторы за пределами Казахстана также влияют на экономику Казахстана, особенно финансирование и банковский сектор. Например, в феврале 2009 года Standard&Poor's Rating Services, подразделение McGraw Hill Companies Inc. («S&P») понизила кредитные рейтинги пяти крупнейших казахстанских банков, тогда как Moody's Investor Services Inc. («Moody's») понизила рейтинги банковского финансирования шести банков. Другие рейтинговые службы также понизили рейтинги некоторых казахстанских банков. Рейтинговые агентства заявили, что данные понижения стали последствиями возросшего негативного влияния глобального экономического кризиса на экономику Казахстана и его финансовые институты, в частности роста проблем с качеством активов и ликвидности и неспособности казахстанских банков рефинансировать свои крупные иностранные оптовые долги вследствие девальвации Тенге в феврале 2009 года. Несколько коммерческих банков в Казахстане столкнулись с трудностями в рефинансировании подлежащего погашению международного займа, и в результате были вынуждены привлечь краткосрочные займы в НБРК, что привело к значительному снижению объема предоставляемых новых займов. Согласно условиям законодательства о финансовой стабильности, принятого Правительством в феврале 2009 года, два крупнейших казахстанских банка, БТА Банк и Альянс Банк, были успешно национализированы Правительством вслед за новым законом финансовой стабильности и недавно завершили важные программы реструктуризации. Не ясно, какое влияние это окажет на перспективы других участников банковского сектора Казахстана и его клиентов, включая БРК. Малые и средние предприятия подверглись данному влиянию, тогда как более крупные компании и национализированные предприятия продолжили получение доступа к внешнему финансированию, хотя и на более ограниченной основе и на менее выгодных условиях.

5 апреля 2005 года Moody's изменило свой прогноз суверенного рейтинга Казахстана с негативного на стабильный, исходя из анализа признаков того, что экономический спад оказался менее значительным, чем ожидалось и, что Правительству удастся выйти из серьезного банковского кризиса в Казахстане относительно неврежденным. Любое дальнейшее понижение суверенного рейтинга Казахстана приведет к понижению рейтингов и БРК. Понижение суверенного кредитного рейтинга Казахстана и проблемы с ликвидностью в казахстанской экономике могут оказать негативное влияние на экономическое развитие, что, в свою очередь, негативно скажется на деятельности, финансовом состоянии, результатах деятельности БРК.

В ноябре 2011 года, Standard&Poor's повысило суверенные кредитные рейтинги Казахстана с «BBB» до «BBB+» основываясь на улучшенной фискальной политике Казахстана, стабильном экономическом росте поддерживаемом высокими ценами на нефть, консервативной фискальной политикой и продолжающимися финансовыми инвестициями в страну. В тоже время, Fitch повысило суверенные рейтинги с «BBB-» до «BBB», со стабильным прогнозом.

(f) Валютная политика

Национальной валютой Казахстана является Тенге, которая была принята в ноябре 1993 года. Несмотря на то, что Тенге конвертируется по счетам с текущими

операциями, он не является полностью конвертируемой валютой для транзакций капитальных счетов. После того, как НБРК принял политику плавающего валютного курса Тенге в апреле 1999 года, Тенге подвергался значительной флуктуации до его девальвации НКРБ в феврале 2009 года, стоимость Тенге в основном укреплялась по сравнению с Долларом США за предыдущее десятилетие. Обменный курс также могут подвергаться влиянию уровней инфляции в Казахстане, так как высокий уровень инфляции может привести к обесценению валюты.

4 февраля 2009 года НБРК девальвировал Тенге на 18% по отношению к доллару США до 143.98 Тенге за 1.00 Доллар США частично из-за давления на платежный баланс Республики Казахстан в результате снижения цен на сырьевые товары (в частности на нефть и газ). Девальвация Тенге была также предназначена для увеличения конкурентоспособности казахстанского экспорта. На 31 декабря 2009 года, официальный обменный курс KZT/USD, котируемый Казахстанской Фондовой Биржей ("КФБ"), составил KZT 148.36 за 1,00 Доллар США, отражая обесценивание Тенге по отношению к доллару США на 22.8% начиная с 31 декабря 2008 года. Официальный обменный курс Тенге к Доллару США оставался относительно стабильным в течение 2010 и 2011 годов; по состоянию на 31 декабря 2010 года официальный обменный курс, котируемый на КФБ по данным НБРК, составил 147.40 Тенге за 1.00 Доллар США, тогда как на 31 декабря 2010 года, официальный обменный курс, котируемый на КФБ по данным НБРК, составил 148.40 Тенге за 1.00 Доллар США.

Дальнейшая девальвация или обесценивание Тенге по отношению к Доллару США или другой иностранной валюте может оказать отрицательное влияние на БРК во многих отношениях, включая, помимо прочего, повышение фактической стоимости для финансирования активов БРК, деноминированных в Долларах США, и создания трудностей для казахстанских заемщиков в обслуживании займов, деноминированных в Долларах США. Развитие любого из данных факторов может в свою очередь негативно отразиться на деятельности, финансовом состоянии, результатах деятельности и перспективах БРК.

(g) Зависимость экономики от экспорта нефти и цен на сырье

Экономика Казахстана и государственный бюджет, зависящие от экспорта нефти, нефтепродуктов и других сырьевых товаров, а также от импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, могут подвергаться негативному влиянию вследствие нестабильности цен на нефть и другие сырьевые товары, а также вследствие устойчивого падения цен на сырье или срыва или задержки любых инфраструктурных проектов по причине политической или экономической нестабильности. Помимо этого любые флуктуации стоимости Доллара США относительно других валют могут также привести к нестабильности доходов от экспорта нефти, деноминированных в Долларах США. Перенасыщение рынка нефтью или другими сырьевыми товарами на мировых рынках или общее ухудшение экономик любых значимых рынков нефти или других сырьевых товаров или ослабление Доллара США относительно других валют может негативно отразиться на казахстанской экономике, что в свою очередь приведет к негативному влиянию на деятельность, перспективы, финансовое положение, движение денежных средств или результаты деятельности БРК

Поскольку Казахстан подвержен негативному влиянию низких цен на сырьевые товары, в частности относительно нефтяного и газового секторов, и экономической нестабильности в мире, Правительство выдвинуло экономическую реформу, поддержало иностранные инвестиции в страну и диверсификацию экономики. Несмотря на эти усилия, слабый спрос на внешних рынках и низкие цены на сырьевые товары, особенно относительно нефтегазового сектора, могут оказать негативное влияние на экономику Казахстана в будущем, что может существенно сказаться на деятельности, финансовом состоянии, результатах деятельности и перспективах БРК.

Поскольку сектор сырьевых товаров в Казахстане восстанавливается, возможно, что операционные расходы казахстанских компаний будут расти соответственно данному восстановлению. Операционные расходы, такие как затраты на труд, аренда, расходы на основные средства, могут возрасти в результате увеличения расходов для предприятий, задействованных в данном секторе. Повышение расходов повлияет на

прибыльность данных компаний и может негативно сказаться на способности обслуживать займы, выданные БРК, что в свою очередь окажет существенное негативное влияние на деятельность, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы БРК. В результате БРК может столкнуться со снижением прибыльности, что может негативно отразиться на обслуживании своих обязательств, включая Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(h) Восстановление от глобального финансового кризиса

После значительного воздействия глобального финансового кризиса, начавшегося в 2007 году, казахстанская экономика находится в процессе восстановления. Для достижения полного восстановления необходимы кредитоспособные заемщики, а также диверсифицированная экономика в целях стимулирования экономического роста. Казахстанская экономика в серьезной степени пострадала, и только после длительных реструктуризаций задолженностей ряда крупнейших банков Казахстана, она воссоздается после глобального финансового кризиса. Без кредитоспособных заемщиков доходность займов, выданных БРК, будет ограничена, что приведет к снижению прибыльности Банка.

(i) Неопределенность экономических реформ

Потребность в существенных инвестициях многих предприятий способствовала реализации Правительственной программы приватизации. В рамках программы были исключены определенные предприятия, считающиеся Правительством стратегически важными, хотя имели место крупные приватизации в ключевых секторах, такие как полная или частичная продажа определенных крупных нефтяных и газовых производителей, горнодобывающих компаний.

Потребность в существенных инвестициях во многих секторах экономики Казахстана сохраняется, и существуют секторы в экономике, в которых экономические показатели в частном секторе все еще ограничены несоответствующей инфраструктурой бизнеса. Кроме того, значительный размер теневой экономики может негативно повлиять на проведение реформ и препятствовать эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что оно намерено решать эти проблемы за счет улучшения инфраструктуры бизнеса и налогового администрирования, а также продолжающегося процесса приватизации. Однако, нет никакой гарантии того, что эти меры будут эффективны или что их невыполнение не может существенно и негативно повлиять на деятельность, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы БРК.

(j) Регулирование, Налоговый Режим и Правовая система

Несмотря на то, что с начала 1995 года вступило в силу большое количество законов, (включая новый налоговый кодекс, действующий с 1 января 2002 года и 1 января 2009 года («Налоговый кодекс», законы, относящиеся к иностранным арбитражным разбирательствам и иностранным инвестициям, дополнительному регулированию банковского сектора и другие законы, касающиеся фондовых бирж, экономических партнерств и компаний, реформы государственных предприятий и приватизации), законодательная база Казахстана находится на ранней стадии развития, в сравнении со странами с устоявшейся рыночной экономикой.

Кроме того, чиновники правовой системы и других государственных органов в Казахстане не могут быть полностью независимыми от внешних социальных, экономических и политических факторов. Существуют примеры незаконных платежей государственным чиновникам, и административные решения и судебные решения бывает трудно предсказать.

Более того, в связи с многочисленными неясностями в коммерческом законодательстве Казахстана, в частности, во вновь принятом налоговом законодательстве, юридические и налоговые органы могут произвольно интерпретировать налоговые обязательства и таким образом ставить под вопрос предыдущие интерпретации, тем самым, усложняя установление и определение дополнительных налоговых обязательств и штрафов компаний. В результате этих неясностей, включая, в частности, неопределенности касательно решений, указанных в Налоговом кодексе 2009 года, а также недостатка установленной системы

прецедентов и непоследовательности интерпретации законов, налоговые риски, связанные с осуществлением деятельности в Казахстане, значительно выше рисков в юрисдикциях с более развитой правовой и налоговой системами.

Также ожидается, что налоговое законодательство в Казахстане будет продолжать развиваться, что может привести к введению дополнительных налогов, подлежащих выплате. Дополнительная налоговая задолженность может оказать ощутимое негативное воздействие на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы компаний, работающих в Казахстане, включая БРК.

Налоговый кодекс 2009 года был принят в конце 2008 года, и вступил в силу 1 января 2009 года. Налоговый кодекс 2009 года предусматривает льготные тарифы на определенные налоги, включая корпоративный подоходный налог 30% в 2008 году и 20% с 2009 года.

Кроме того, высшие правительственные чиновники не могут быть полностью независимы от внешних экономических факторов вследствие слаборазвитой регулирующей системы контроля, позволяющей производить незаконные выплаты без расследования. Правительство заявило, что оно верит в продолжение реформы процессов корпоративного управления и должно пытаться усилить дисциплину и прозрачность корпоративного сектора, в целях стремления к росту и стабильности. Тем не менее, нет гарантии того, что Правительство продолжит такую политику, или что такая политика, если продолжится, в конечном счете, окажется успешной. Поэтому, невозможно предсказать результат будущих законодательных действий, влияющих на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы БРК.

В результате этих неясностей, а также отсутствия системы прецедентов и единой интерпретации законодательных актов, налоговые риски, связанные с деятельностью в Казахстане, в целом более значительные, чем в странах с более развитой налоговой системой. Налоговая система Казахстана до сих пор находится на переходной стадии, и нет уверенности в том, что не будут применены новые налоги и пошлины или новые налоговые ставки во время действия Программы.

(к) Развивающийся рынок ценных бумаг в Республике Казахстан

Рынок ценных бумаг в Казахстане менее развит по сравнению с рынком ценных бумаг в Соединенных Штатах Америки или Великобритании и прочих странах Западной Европы, что может препятствовать развитию казахстанской экономики. Организованный рынок ценных бумаг был основан в Казахстане только в середине и к концу 1990 годов, и поэтому порядок совершения сделок с использованием ценных бумаг, расчетных операций, клиринга и регистрации ценных бумаг может быть сопряжен с правовой неопределенностью, техническими трудностями и задержками. Несмотря на значительные перемены последних лет, включая инициативу создания в Алматы регионального финансового центра, предстоит еще многое сделать для окончательного формирования полноценной правовой и нормативной базы, необходимой для эффективного функционирования современного рынка капитала. В частности, механизмы правовой защиты от рыночных манипуляций, инсайдерской торговли в Казахстане слабо развиты и не работают в полную силу по сравнению с Соединенными Штатами Америки или Великобританией и другими странами Западной Европы, а существующие законы и правила применяются непоследовательно. Кроме того, инвесторы имеют в своем распоряжении меньше общедоступных сведений о казахстанских предприятиях, таких как БРК, чем о предприятиях, учрежденных в Соединенных Штатах Америки или Великобритании и других странах Западной Европы. Вышеуказанные факторы могут ослабить приток иностранных инвестиций в Казахстан, воспрепятствовать развитию экономики Казахстана.

(л) Президент Республики Казахстан

После распада Советского Союза многие бывшие Советские Республики испытали периоды политической нестабильности, общественных беспорядков, военных действий и массовых изменений в правительствах или инцидентов насилия. Президенту Казахстана Нурсултану Назарбаеву 71 год и он у власти с тех пор, как Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году. Под

руководством Президента Назарбаева утвердились основы рыночной экономики, включая приватизацию государственных активов, либерализацию средств управления капиталом, налоговые реформы и развитие пенсионной системы. В изменениях в Конституцию, внесенных в мае 2007 года, и в 2010 году было введено понятие первого президента, и установлено, что первый президент (то есть нынешний президент) имеет ряд привилегий и ему позволено баллотироваться на данный пост неограниченное количество раз. В 2011 году Нурсултан Назарбаев был переизбран в качестве Президента, и его текущий срок полномочий заканчивается в декабре 2016 года.

Лица, дающие комментарии в отношении Казахстана, предполагают, что существует политическая борьба между потенциальными преемниками Президента Назарбаева. Если нынешний президент по какой-либо причине не сможет завершить свой текущий срок полномочий или в случае, если на следующих выборах будет избран новый президент, то политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными, а инвестиционный климат в Казахстане может ухудшиться, что, в свою очередь, может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, финансовое состояние, результаты операций и перспективы БРК. Так как в настоящее время отсутствует явный преемник, стоит вопрос о потенциальной причине относительно нестабильности в Казахстане. Если будет выбран будущий президент с иными политическими взглядами, то состояние дел в Казахстане может измениться. По результатам парламентских выборов, проведенных в 2007 году, политическая партия Нур Отан, возглавляемая Президентом Назарбаевым, стала единственной партией, представленной в Мажилисе, нижней палате Парламента.

После этого были внесены поправки в законодательство, которые обеспечили положение, по которому, по крайней мере две партии должны быть представлены в парламенте. В начале 2012 года состоялись парламентские выборы. В настоящее время в Мажилисе представлены три партии - правящая партия Нур Отан, партия Ак Жол и Коммунистическая Партия Казахстана. Политическая нестабильность в Казахстане или изменения касательно собственности, налогового или регуляторного режима или другие изменения могут отрицательно сказаться на деятельности, перспективах, финансовом положении, движении денежных потоков или результатах операций БРК.

(т) Официальная статистика

Официальная статистика и прочие данные, опубликованные казахстанскими властями, могут быть неполными или недостоверными по сравнению с данными более развитых стран. Официальная статистика и прочие данные могут быть предоставлены, основываясь на источниках, отличающихся от источников, используемых в более развитых странах. БРК самостоятельно не проверял данные официальной статистики и прочие данные, а также любое обсуждение касательно Казахстана в настоящем Информационном меморандуме, которое, таким образом, является неопределенным относительно вопросов полноты или достоверности такой информации, обсуждения. В частности, инвесторы должны осознавать, что некоторые статистические данные и другие данные, содержащиеся в настоящем Информационном меморандуме, были взяты из официальных Государственных источников и такие данные не были подготовлены в связи с подготовкой настоящего Информационного меморандума.

Помимо этого определенная информация, содержащаяся в данном Информационном меморандуме, основывается на знаниях и исследованиях руководства БРК, которое использовало информацию, полученную из неофициальных источников. БРК в точности воспроизвел эту информацию, и, насколько БРК знает и способен установить из информации, опубликованной третьими сторонами, БРК не упустил ни одного факта, который мог бы исказить или неточно передать воспроизводимую информацию. Тем не менее, будущим инвесторам рекомендуется внимательно и придирчиво изучить эти данные. Данная информация самостоятельно не проверялась, таким образом, является неопределенной относительно полноты или достоверности такой информации, которая не готовилась в связи с подготовкой настоящего Информационного меморандума.

3.3 Риски, связанные с Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров

- (a) *Не было предварительных публичных торгов для Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и, поэтому ликвидность и рыночная цена Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров после выпуска серии Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут меняться.*

Нет действующего рынка для Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, и не может быть дано никаких гарантий, что появится вторичный рынок для Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, или, если вторичный рынок появится, то он обеспечит Держателей Сукук ликвидностью инвестиций или что он будет существовать в течение срока действия Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Рыночная стоимость Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров может колебаться. Следовательно, любая продажа Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров Держателями Сукук на любом вторичном рынке, который может появиться, может быть осуществлена по ценам, которые могут быть выше или ниже первоначальной цены предложения в зависимости от многих факторов, в том числе действующих процентных ставок и рынка аналогичных ценных бумаг. Соответственно, нельзя дать никаких гарантий ни в отношении ликвидности, ни в отношении вторичного рынка для Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, и инвесторы в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров должны быть готовы держать Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в течение неопределенного периода времени или до их погашения, равно как нельзя дать никаких гарантий в отношении возможности Держателей Сукук продавать свои Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, или в отношении цен, по которым Держатели Сукук смогут продать свои Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

- (b) *Рыночная стоимость Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров может быть подвержена колебаниям*

Цена сделки по Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров может зависеть от многих факторов, в том числе, от текущих результатов или подразумеваемых отклонений возникших в результате деятельности Эмитента и его конкурентов, неблагоприятных деловых событий, изменений условий со стороны надзорных органов, в которых работает Эмитент, изменений финансовых расчетов аналитиками ценных бумаг и текущей или планируемой продажей большого объема Сукук по принципу Мурабаха с использованием биржевых товаров, также как и других факторов включая торговый рынок для бумаг выпущенных Казахстаном или от его имени в качестве суверенного заемщика. В дополнение, в последнее время глобальные финансовые рынки ощутили значительные колебания в цене и объеме выпуска ценных бумаг, которые в случае повторения в будущем, могут негативно повлиять на рыночную цену Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров независимо от результатов операционной деятельности Эмитента, прогнозов или финансового состояния. Такие факторы включая повышенную конкуренцию, колебания цен биржевых товаров или результаты операционной деятельности Эмитента, нормативные условия, наличие резервов, общие рыночные условия, природные катаклизмы, террористические атаки, и война могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на рыночную стоимость бумаг Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

- (c) *Инвестиции в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров подвержены риску изменения процентной ставки*

Держатели Сукук могут понести непредвиденные убытки в связи с колебаниями процентных ставок. Несмотря на то, Держатели Сукук являются держателями исламских ценных бумаг, по которым не взимаются проценты, они аналогичны ценным бумагам с фиксированным доходом, и поэтому цена по ним может колебаться в связи

с колебаниями процентных ставок. В целом, повышение процентных ставок может привести к падению цен на облигации. В отношении Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров может произойти аналогичная ситуация, что может привести к потере капитала для Держателей Сукук. И наоборот, когда процентные ставки падают, цены на облигации и цены, по которым продаются Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, могут вырасти. Держатели Сукук могут получить прирост капитала, а полученную прибыль реинвестировать для получения более низких доходов.

(d) Инвестиции в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров подвержены риску инфляции

Держатели Сукук могут пострадать от уменьшения прибыли своих инвестиций за счет инфляции. Держатели Сукук могут получить ожидаемый уровень прибыли, исходя из ожидаемых темпов инфляции на покупку Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Неожиданный рост инфляции может уменьшить фактическую прибыль.

(e) Рейтинг по Программе ИСН может быть изменен в любое время, и это может негативно сказаться на рыночной стоимости Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров

Программе ИСН присвоен индикативный рейтинг AA2 рейтинговым агентством RAM Rating Services Berhad, BBB+ от S&P (см. раздел 1.4 настоящего Информационного меморандума). Рейтинг не является рекомендацией покупать, держать или продавать Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, так как такие рейтинги не содержат комментариев в отношении рыночной цены или пригодности для конкретного инвестора. Нет никакой гарантии, что рейтинг будет оставаться в силе в течение того или иного периода времени или, что рейтинг не будет снижен, приостановлен или отозван совсем организацией, присвоившей рейтинг, в будущем, если, по ее мнению, обстоятельства в будущем будут того требовать. В таких условиях рыночная цена и ликвидность Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров может уменьшиться, и ни физическое, ни юридическое лицо не будет обязано предоставлять любое дополнительное повышение кредитного качества в отношении Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Понижение, приостановление или отзыв рейтинга Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров не будет являться случаем неисполнения или аннулирования в отношении Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(f) Пригодность инвестиций

Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, выпущенные в рамках Программы ИСН, не могут быть подходящей инвестицией для всех инвесторов. Каждый потенциальный инвестор в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров должен определить пригодность такой инвестиции, исходя из своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- (i) иметь достаточные знания и опыт, чтобы произвести полноценный анализ Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, преимуществ и рисков инвестирования в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и информации, содержащейся в настоящем Информационном меморандуме;
- (ii) иметь доступ к информации, сведениям, соответствующим аналитическим инструментам для оценки, в контексте своей особой финансовой ситуации, в отношении инвестиции в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и влияния Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров на его общий портфель инвестиций;

- (iii) иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидность для того, чтобы нести все риски инвестирования в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, в том числе, если валюта платежа отличается от валюты потенциального инвестора;
- (iv) полностью понимать условия Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и хорошо знать свойства любых соответствующих показателей и финансовых рынков, а также
- (v) быть в состоянии оценить (в одиночку или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии экономического и других факторов, которые могут повлиять на инвестиции и на его способность нести соответствующие риски.

(g) Соблюдение принципов Шариата

Совместные Советники по Шариату одобрили и подтвердили, что структура, механизм и форма юридических документов по Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров соответствуют Шариату. Тем не менее, такие одобрения и подтверждения являются лишь выражением мнения Совместных Советников по Шариату, которое они выражают, исходя из своего опыта в этом вопросе. Нельзя дать гарантию в отношении допустимости структуры, формы правовых документов или выпуска и торговли Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров с точки зрения Шариата, и ни Эмитент, ни Совместные Ведущие Организаторы не делают никаких заявлений в отношении этого. Потенциальные инвесторы в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров должны помнить, что, каковы бы ни были взгляды шариата, различие во мнениях Шариата возможно. Потенциальные инвесторы должны получить свою собственную независимую консультацию по шариату в отношении допустимости по шариату структуры, формы правовых документов и выпуска и торговли Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(h) Не может быть дано никаких гарантий относительно влияния внесения изменений в законы, регулирующие Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров

Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и документы по сделке подпадают под действие и регулируются законодательством, практикой и правилами Малайзии, действующими на дату настоящего Информационного меморандума. Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров также подпадают под действие и регулируются любым другим применимым налоговым законодательством, практикой и / или правилами, действующими на дату настоящего Информационного Меморандума, с учетом предполагаемого налогового регламента всех соответствующих законодательных актов согласно такому законодательству, практике и / или правилам. Нет никаких гарантий в отношении влияния принятия любых возможных судебных решений или внесения изменений в законодательство, практику и правила Малайзии и / или любое другое применимое налоговое законодательство, практику и / или правила после даты настоящего Информационного меморандума, равно как нет никаких гарантий в отношении того, может ли такое изменение негативно повлиять на способность Эмитента производить выплаты по Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, структуру сделки и / или режим налогообложения по Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров и / или предполагаемую структуру финансирования.

(i) Правовой инвестиционный риск

Потенциальные инвесторы должны консультироваться со своими юридическими консультантами в определении того, являются ли и если да, то в какой мере, Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров юридическими инвестициями для таких инвесторов, и могут ли и если да, то в какой мере Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть использованы в

качестве залога для различных видов заимствований. Кроме того, финансовые учреждения должны консультироваться со своими юридическими консультантами и регулирующими органами в определении надлежащего отношения к Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров при соответствующем риске капитала или подобных правилах. На потенциальных инвесторов, чья инвестиционная деятельность подпадает под действие инвестиционных законов и правил или подлежит пересмотру или регулируется правилами определенных органов, могут распространяться ограничения на инвестиции в определенные виды долговых ценных бумаг, к которым могут относиться Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Потенциальные инвесторы должны изучить и учесть такие ограничения до инвестирования в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(j) Риск валютных ограничений

Малайзия имеет систему валютного контроля. Несмотря на проведенную либерализацию режима валютного контроля, нет никакой гарантии, что не будут вновь введены строгие ограничения валютного контроля, которые могут повлиять на способность конвертирования ринггита в другие валюты.

Эмитент будет выплачивать все суммы в Ринггитах. Есть определенные риски, связанные с конвертацией валют, если финансово-хозяйственная деятельность инвестора выражена в основном в любой валюте или валютной единице ("**Валюта Инвестора**"), кроме ринггитов. Существует риск того, что обменный курс может существенно измениться (включая изменения, связанные с девальвацией ринггита или ревальвацией Валюты Инвестора), а также риск того, что правительство и органы кредитно-денежного регулирования (в том числе, имеющих юрисдикцию в отношении Валюты Инвестора) могут наложить или изменить валютный контроль, что может отрицательно сказаться на действующем обменном курсе. Повышение валютного курса Валюты Инвестора по отношению к Ринггиту приведет к снижению (1) доходности Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в эквивалентной Валюте Инвестора, (2) суммы Периодического Дохода и Суммы Погашения в эквивалентной Валюте Инвестора и (3) рыночной стоимости Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров в эквивалентной Валюте Инвестора.

(k) Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров не имеют гарантий и не являются обеспеченными

Потенциальные инвесторы должны знать, что ни БРК, ни любое другое лицо не даст никакой гарантии в отношении Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Держатель Сукук при подписке или приобретении любой Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров, принимает на себя кредитный риск БРК, так как единственным правом Эмитента, Доверительного управляющего и Держателей Сукук против БРК является принудительное исполнение обязательств БРК для выполнения своих обязательств по Соглашению Мурабаха, выполнения своих обязательств в качестве должника по осуществлению всех причитающихся платежей в соответствии с Соглашением Мурабаха и выполнения иных своих обязательств по другим документам сделки.

Держатели Сукук не являются и не должны ни при каких обстоятельствах рассматриваться как обеспеченные кредиторы БРК или любой из его дочерних компаний и / или филиалов (если таковые имеются). Как только обязательство БРК по выплате соответствующей отсроченной цены продажи созреет, право регресса Держателей Сукук (через Доверительного управляющего, если Доверительный управляющий не может действовать от имени Держателей Сукук в соответствии с обязательствами Доверительного управляющего по документам сделки) должно быть направлено только против БРК в качестве должника в соответствии с Соглашением Мурабаха с требованием о выплате соответствующей отсроченной цены продажи.

(l) Изменения, отказ и замена

Соблюдение условий ИСН и Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров может быть отменено, и, с согласия Эмитента, в условия ИСН и Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров могут быть внесены изменения, дополнения, поправки или замены со стороны Держателей ИСН или Держателей Сукук (если применимо) либо индивидуально, либо, если это применимо, на собрании, созванном в соответствии с процедурами, изложенными в Договоре о доверительном управлении, заключающем в себе ИСН и Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

Несмотря на вышесказанное, изменения и / или поправки в Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров не будут являться действительными, если такие изменения и / или поправки не соответствуют принципам Шариата.

(m) Валютный риск и валютный контроль

БРК обязан выплатить основную сумму долга и прибыль по Нотам в соответствующей Указанной Валюте, указанной в соответствующих Окончательных Условиях как указано выше в Параграфе 2.1. ("указанная Валюта"). Это создает определенные риски, связанные с конвертацией валют, если финансово-хозяйственная деятельность инвестора выражена в основном в любой валюте или валютной единице ("Валюта Инвестора"), кроме Указанной Валюты. Существует риск того, что обменный курс может существенно измениться (включая изменения, связанные с девальвацией Указанной Валюты или ревальвацией Валюты Инвестора), а также риск того, что правительство и органы кредитно-денежного регулирования, имеющие юрисдикцию в отношении Указанной Валюты или Валюты Инвестора, могут наложить или изменить валютный контроль. Повышение валютного курса Валюты Инвестора по отношению к Указанной Валюте приведет к снижению доходности Нот в эквивалентной Валюте Инвестора, основной задолженности по Нотам и рыночной стоимости Нот.

(n) Кредитные рейтинги

Одно или несколько независимых рейтинговых агентств может присваивать кредитные рейтинги Нотам. Рейтинги могут не отражать возможные последствия всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, описанными выше и другими факторами, которые могут повлиять на стоимость Нот. Кредитный рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или владению ценными бумагами и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любое время.

(o) Правовая инвестиционная оценка

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов может быть предметом законодательства или пересмотра или регулирования определенных органов. Каждый потенциальный инвестор должен определить для себя, на основе профессиональных консультаций в случае необходимости, являются ли и если да, то в какой мере Ноты законными инвестициями для него, могут ли Ноты быть использованы в качестве залога для различных видов заимствований, и нет ли других ограничений на покупку или залог Нот. Финансовые учреждения должны консультироваться со своими юридическими консультантами и регулирующими органами в определении надлежащего отношения к Нотам при соответствующем риске капитала или подобных правилах.

(p) Выполнение судебных решений

Казахстанские суды не должны исполнять решения суда, не являющегося Казахстанским судом, если нет договора между соответствующей страной и, Республикой Казахстан о взаимном исполнении судебных решений и если есть договор, то только в соответствии с условиями такого договора. Между Республикой Казахстан и Малайзией не существует такого договора. Тем не менее, и Республика Казахстан, и Малайзия являются участниками Нью-Йоркской Конвенции 1958 года о

признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений и, соответственно, арбитражное решение должно быть признано и приведено в исполнение в Казахстане, при условии исполнения условий, изложенных в такой Конвенции.

3.4 Общие положения

Утверждения, относящиеся к будущим периодам

Настоящий Информационный меморандум включает, и любой сопутствующий дополнительный информационный меморандум может включать в себя, утверждения, относящиеся к будущему. Все утверждения, за исключением утверждений в отношении прошлых периодов, приведенных в настоящем Информационном меморандуме, любой дополнительный информационный меморандум, касающийся, среди прочего, соответствующей деятельности Эмитента, может представлять собой утверждения, относящиеся к будущим периодам. Такие утверждения в Информационном Меморандуме, включают в себя известные и неизвестные риски, неопределенности и другие факторы, которые могут повлиять на фактические результаты, многие из которых находятся вне контроля Эмитента. Такие факторы приведут к фактическим результатам, показателям и достижениям Эмитента, которые будут, возможно, существенно отличаться от результатов, показателей или достижений, выраженных или подразумеваемых в таких утверждениях, относящихся к будущим периодам. Утверждения, относящиеся к будущим периодам, обычно можно определить по использованию терминов, относящихся к будущему, таким как "может", "будет", "ожидаются", "намереваться", "оценивать", "предполагать", "полагать", "продолжить" или аналогичных терминов. Несмотря на то, что Эмитент считает, что ожидания, отраженные в утверждениях, относящихся к будущему, являются разумными в настоящее время, не может быть никакой гарантии, что эти ожидания окажутся правильными.

РАЗДЕЛ 4.0 ОПИСАНИЕ БРК

4.1 История

БРК был создан 31 мая 2001 года на неограниченный срок как Закрытое акционерное общество «Банк Развития Республики Казахстан» в соответствии с законодательством Республики Казахстан. 18 августа 2003 года БРК был перерегистрирован в Акционерное общество «Банк Развития Казахстана» в целях соблюдения требований закона «Об акционерных обществах», принятого 13 мая 2003 года. Свидетельство о перерегистрации БРК (№4686-1900-АО) было выдано Комитетом по регистрации и правовой поддержке Министерства юстиции 18 августа 2003 года.

4.2 Структура собственности

Текущая структура акционеров БРК выглядит следующим образом:

Наименование акционера	Доля владения
АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"	100.00%

4.3 Последние события

Увеличение активов в 2010 году связано с увеличением кредитного портфеля и увеличением активов, имеющихся в наличии для продажи, в то время как уменьшение активов в 2011 году главным образом связано с досрочным погашением выданных кредитов и дополнительным начислением провизий по реализованным процентным доходам и обесцененным займам.

В 2010 году наблюдается увеличение обязательств в результате получения займов от Export-Import Bank of China (400 млн. долларов США и 156 млн. долларов США), JIBC (2 748 млн. японских йен), Bank of Tokyo-Mitsubishi (30 млн. евро) и выпуска долговых ценных бумаг (500 млн. долларов США). В 2011 году Банк выпустил на рынок среднесрочные долговые ценные бумаги номиналом 277 млн. долларов США, привлек дополнительные суммы в размере 279 млн. японских йен и 9,4 млн. долларов США, соответственно. В то же время наблюдается снижение обязательств в связи с погашением займов от BayernLB (100 млн. долларов США), Credit Suisse (129 млн. долларов США), China Development Bank (13 млн. долларов США) и синдицированного займа от HSBC Bank PLC, ING Bank, Sumitomo Mitsui Banking (300 млн. долларов США). Кроме того, были привлечены займы в 2010-2011 годах от АО «Самрук-Казына» в размере 20 млрд. тенге. В 1 квартале 2012 года Банк произвел погашение займов от Credit Suisse (48 млн. долларов США).

Снижение капитала в 2011 году связано с уменьшением положительного резерва от переоценки облигационных обязательств АО «НК КазМунайГаз» и АО «Казхаттелеком», приостановлением учета операций хеджирования (резерв по операциям хеджирования был отнесен в состав отчета о прибылях и убытках) и получением чистого убытка за 2011 год в размере 17 млрд. тенге. В течение 1 квартала 2012 года положительные резервы в капитале увеличились за счет переоценки активов, имеющихся в наличии для продажи, в основном за счет переоценки облигационных обязательств АО «НК КазМунайГаз» и АО «Казхаттелеком».

4.4 Обзор деятельности Банка

Цели БРК, установленные в Законе «О БРК»:

- Улучшать и повышать эффективность государственной инвестиционной деятельности;
- Развивать промышленную инфраструктуру и обрабатывающую промышленность в Казахстане; и

- Способствовать привлечению иностранных и отечественных инвестиций в Казахстан.

В рамках Программы индустриального развития в Казахстане и во исполнение вышеуказанных целей, БРК предоставляет среднесрочное и долгосрочное финансирование для инвестиционных проектов и, через БРК-Лизинг, финансирование лизинговых операций в объеме от 5 миллионов долларов США и более и экспортных сделок от 1 миллиона долларов США и более компаниям (независимо от их резидентства), осуществляющим свою деятельность в приоритетных секторах экономики, согласно Меморандуму о кредитной политике. При выборе инвестиционных проектов для финансирования приоритет отдается проектам, связанным с модернизацией и созданием в Казахстане конкурентоспособных производственных и инфраструктурных объектов. Кредитная деятельность БРК осуществляется посредством выпуска и размещения долговых ценных бумаг, как на внутреннем так и на международных рынках, а также посредством заимствований у «Самрук-Казына», финансовых институтов и государственного бюджета.

БРК-Лизинг, являющееся единственным дочерним предприятием БРК, предлагает краткосрочное и долгосрочное (до 20 лет) лизинговое финансирование в различных формах, включая производственный лизинг, лизинг при запуске предприятий, лизинг для производственных зданий, и комбинированные услуги, такие как лизинг и консультирование, участие в акционерном капитале и лизинг (в сотрудничестве с Инвестиционным Фондом Казахстана) и предоставление кредита и лизинга. БРК-Лизинг инвестирует исключительно в крупномасштабные проекты, оцениваемые свыше 1 миллиона долларов США.

В дополнение к финансированию инвестиционных проектов, лизинговых операций и экспортно-импортных операций, БРК выступает в качестве агента по обслуживанию национальных и региональных инвестиционных проектов, финансируемых Государственным бюджетом, и по проектам, финансируемым займами под Правительственные гарантии. В данной роли БРК получает вознаграждение, и предполагает отсутствие рисков. В услуги агента входит мониторинг проекта, обслуживание выплат и сборов, включая открытие и защиту особых условных депозитов и резервных счетов, а также сбор займов от имени Правительства. Как агент, БРК обеспечивает размещение и выплату средств, выделенных из государственного бюджета. Согласно Закону о БРК, Банк действует, как агент по различным национальным и региональным инвестиционным проектам, финансируемым из государственного или местного бюджета или при предоставлении Правительственной гарантии.

Полномочия БРК

Закон о БРК определяет некоторые виды деятельности для осуществления целей БРК, в которых БРК уполномочен участвовать, вне зависимости от валюты, без необходимости получения лицензии. Данные виды деятельности – это, помимо прочего:

- предоставление займов;
- выпуск гарантий;
- выпуск и подтверждение аккредитивов;
- открытие и ведение корреспондентских счетов в или для других финансовых институтах;
- прием депозитов и открытие и ведение банковских счетов для определенных заемщиков БРК и определенных других предприятий;
- прием определенных депозитов в целях обеспечения ликвидности БРК;
- ведение лизинговой деятельности;
- выпуск ценных бумаг; и
- участие в определенных операциях с иностранной валютой

БРК не вправе привлекать депозиты, открывать счета или представлять осуществление расчетного и кассового обслуживания физических лиц. Кроме того, существуют юридические требования, ограничивающие возможность БРК вести

бизнес с определенными организациями (например, внутренние или внешние заемщики с просроченными займами и, в частности, физические лица, кредитные ассоциации, негосударственные пенсионные фонды, компании по управлению пенсионными фондами, инвестиционные фонды и страховые организации), или предоставлять беззалоговые займы.

Участие в государственных программах

БРК осуществляет финансирование инвестиционных проектов в рамках ряда Государственных программ и инициатив, в том числе:

- Программа форсированного индустриально-инновационного развития Казахстана, охватывающая 2010-2014 годы («Программа индустриализации»);
и
- Правительственные антикризисные программы.

Программа индустриализации

Программа форсированного индустриально-инновационного развития Казахстана была утверждена Указом Президента №958 от 19 марта 2010 года и выделяет ожидаемые инвестиции более чем на 50 миллиардов долларов за период 2010 – 2014 годы. Программа обеспечивает роль БРК в качестве основного кредитного юридического лица, осуществляющего долгосрочное финансирование стратегических инвестиционных проектов в области развития инфраструктуры, металлургии, химической и нефтехимической, электрической отрасли, энергетики, транспорта, телекоммуникаций и других секторов производства. В рамках программы реализуется Карта индустриализации, которая состоит из 609 проектов. БРК профинансировал 26 проектов по Карте индустриализации и рассматривает возможность финансирования еще 8 проектов.

Программы поддержки

БРК и заемщики БРК имеют (получают) возможность участвовать в следующих государственных подпрограммах: Программа оздоровления, Дорожная карта бизнеса-2020, Производительность-2020, Экспортер-2020, Инвестор-2020. В соответствии с подпрограммой Производительность 2020, БРК Лизинг является ключевым поставщиком государственного финансирования (15 млрд. тенге) для лизинговых операций.

Программа оздоровления

Целью программы является восстановление конкурентных (слишком больших, чтобы обанкротиться) предприятий, долг которых превышает 4,5 млрд. тенге (30 млн. долл. США), за исключением добывающей промышленности, государственных или иностранных компаний, производство табака и алкоголя.

Меры поддержки: субсидирование процентных ставок по выданным займам, кредитам и лизингу, купонов облигаций, размещенных на Казахстанской фондовой бирже. Срок субсидирования будет составлять до 5 лет с субсидированием процентной ставки до 7% годовых. Окончательная процентная ставка с учетом субсидий не должна быть ниже 7%. Кроме того, предприятиям, вовлеченным в программу оздоровления, может быть предоставлена отсрочка в уплате налогов и других обязательных платежей в бюджет за период до трех лет, налоговые льготы и помощь в поиске стратегического инвестора. Если продукция, произведенная предприятием, имеет хороший рынок в квази-государственном и государственном секторе, то может быть обеспечен гарантированный заказ на период до 4 лет. Кроме того, согласована политика размещения средств национальных компаний на депозитных счетах в банках, с учетом их участия в программе оздоровления.

Дорожная карта бизнеса-2020

Цель: подпрограмма была утверждена правительством в 2010 году в целях поддержки бизнес-инициатив в несырьевых отраслях экономики, развития предпринимательства (в первую очередь малого и среднего предпринимательства), а также для создания новых рабочих мест. Правительство приняло Решение в (в первом

полугодии) 2011 году, которое позволяет БРК (заемщикам БРК) принимать участие в подпрограмме.

Меры поддержки: субсидирование процентных ставок по кредитам (сумма которых менее чем 30 млн. долл. США), частичные гарантии по кредитам, развитие производственной инфраструктуры, сервисная поддержка, и обучение персонала. Оба новых и ранее выданных кредита на реализованные проекты будут субсидироваться с максимальным периодом субсидирования – 3 года с возможностью продления до 10 лет.

Производительность-2020

Цель: Данная программа предназначена для оказания помощи обновлению производственных предприятий (для увеличения производительности) в приоритетных секторах экономики (с высокой добавленной стоимостью) и создания новых предприятий. Программа включает в себя различные меры поддержки, особенно, в области инноваций и внедрения новых технологий.

Меры поддержки: предоставление долгосрочного лизингового финансирования, инновационных грантов, возмещение части затрат на привлечение квалифицированных проектных и инжиниринговых организаций, для привлечения высококвалифицированных иностранных специалистов, для внедрения современных управленческих и производственных технологий и разработка и проведение оценки комплексного плана инвестиционного проекта.

Более ста отечественных компаний проявили интерес к программе. До конца настоящего года, согласно прогнозу от института развития, число компаний, желающих обновить свое оборудование, увеличится до трехсот.

Экспорт-2020

Целью подпрограммы «Экспорт-2020» является всесторонняя поддержка экспортно-ориентированных отечественных компаний в несырьевых отраслях в целях повышения и расширения географии экспорта.

Меры поддержки: операторы подпрограммы предоставляют услуги по поддержке экспорта товаров, произведенных в Казахстане, в том числе, выявление потенциальных рынков на международном уровне, поиск партнеров-покупателей в торговых миссиях страны за рубежом и т.д., торгового финансирования и страхования экспорта, частичного возмещения расходов по продвижению товаров отечественных предприятий за рубежом (регистрация товарного знака, сертификация продукции за рубежом, участие в зарубежных выставках и т.д.).

Инвестор-2020

Целью программы является создание наиболее привлекательных условий в Казахстане для прямых иностранных инвестиций для экспортно-ориентированных несырьевых и инновационных отраслях.

Государственная антикризисная программа

В связи с влиянием мирового финансового кризиса и, в частности, с целью поддержки казахстанского финансового сектора, Правительство разработало «План первоочередных действий по обеспечению стабильности социально-экономического развития Республики Казахстан». В рамках этой программы, БРК рефинансирует займы определенных инвестиционных проектов, ранее утвержденных отечественными коммерческими банками в Казахстане. По состоянию на 31 декабря 2011 года, БРК рефинансировал 19 инвестиционных проектов коммерческих банков страны на общую сумму \$493 млн. долларов США в отношении стратегически важных отраслей экономики Республики Казахстан, таких как транспорт, связь, металлургия и производство строительных материалов. Проекты для рефинансирования были отобраны согласно внутренним стандартам БРК и на основе оценки степени завершенности проекта и предыдущих условий финансирования соответствующих коммерческих банков страны.

Более того, в рамках данной программы БРК получил заем на сумму 20 миллиардов тенге из Фонда Стрессовых Активов, который был предоставлен для осуществления рефинансирования ранее выданных займов производственного сектора по более низким процентным ставкам. Кроме того, БРК профинансировал ряд стратегических инвестиционных проектов за счет средств, полученных из Национального Фонда Республики Казахстан, включая, в частности, развитие горнолыжного курорта Чимбулак (10,3 млрд. тенге), расширение и модернизацию Таразского металлургического завода (6,5 млрд. тенге), и модернизация Атырауского нефтеперерабатывающего завода (КЗТ 26,4 млрд. тенге).

Сильные стороны

БРК полагает, что у него есть следующие преимущества:

- **Сильная Государственная Поддержка**

БРК играет значимую роль в Программе Индустриализации и других Государственных программах. По Программе Индустриализации БРК намерен стать основным источником недорогого и долгосрочного финансирования производственных проектов и проектов развития инфраструктуры. Согласно Закону о БРК, Банк обладает особым правовым статусом, который дает ему особые права и обязанности, которые не применяются в отношении других участников казахстанского банковского сектора.

- **Сильная поддержка акционеров и высокая капитализация**

БРК является относительно хорошо капитализированной организацией с коэффициентом достаточности капитала на уровне 16.4% по состоянию на 31 декабря 2011 года. Кроме того, Самрук-Казына продемонстрировала свою поддержку БРК путем вливания в капитал Банка 1,1 млрд. долларов США в 2009 году. Самрук-Казына также определила, что она и далее будет оказывать необходимую поддержку БРК в случае недостаточности капитала БРК. Данная поддержка позволяет БРК сохранять ведущую роль в заемном рынке в сравнении с остальным банковским сектором Казахстана, который в большей степени подвергся влиянию глобального финансового кризиса.

- **Кредитные Рейтинги**

БРК имеет один из самых высоких кредитных рейтингов среди корпоративных организаций в Казахстане, на уровне суверенного рейтинга Республики Казахстан опубликованный S&P (BBB+). Moody's в отношении БРК опубликовало рейтинг Baa3, в сравнении с суверенным рейтингом Республики Казахстан на уровне Baa2, а Fitch в отношении БРК опубликовало рейтинг BBB-, по сравнению с суверенным рейтингом Республики Казахстан на уровне BBB. Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любое время.

- **Стратегия**

Долгосрочная стратегия БРК на 2010-2020 годы («Долгосрочная стратегия») была одобрена Советом Директоров 28 мая 2010 года. Согласно руководству Самрук-Казына с 2011 года Совет Директоров БРК также утверждает среднесрочный пятилетний план развития, который будет ежегодно обновляться.

Стратегии развития БРК разрабатывались в целях трансформации БРК в высокопрофильный банк развития, который играет значительную роль в диверсификации и развитии экономики Казахстана, одновременно оставаясь стабильной и коммерческой организацией. Согласно данным стратегиям, деятельность БРК будет и дальше сосредоточена на его ключевых бизнес-направлениях в сфере корпоративного фиксированного кредитования, торгового финансирования и предоставления услуг финансового агента.

Долгосрочная стратегия определяет основные направления и задачи для исполнения в рамках миссии БРК по оказанию поддержки в развитии конкурентных, несырьевых экономических секторов в Казахстане. Согласно Долгосрочной Стратегии, БРК намерен стать, в числе прочего:

- признанным и динамичным национальным банком развития, предлагающим широкий спектр финансовых инструментов и услуг по развитию проектов в пределах или связанных с Казахстаном;
- лидирующим участником в структурировании и финансировании инфраструктурных и производственных проектов в Казахстане; и
- основным финансовым агентом по привлечению долгосрочных и недорогих займов в несырьевом корпоративном и государственном секторе Казахстана.

Долгосрочная Стратегия БРК состоит из двух этапов, первый из которых осуществляется в период 2010-2014 гг. («Этап 1»), а второй этап рассчитан на 2015-2020 годы («Этап 2»). На 1-ом этапе Стратегии БРК намерен сосредоточиться на кредитовании инвестиционных проектов в соответствии с приоритетами развития Правительства (а именно, развитие инфраструктуры, металлургии, химической и нефтехимической промышленности, энергетического сектора и производства), а также дальнейшей деятельности по торговому финансированию. На 2-ом этапе Стратегии БРК намерен увеличить объем кредитования и привлечь больший объем частного капитала в данные проекты, а также синдицировать определенные займы, предлагая структурированные и проектные продукты и представляя консалтинговые услуги в сфере привлечения финансирования, а также предоставляя услуги финансового агента инвестиционных проектов Правительства и коммерческих банков.

Основными компонентами Этапа 1 Стратегии БРК являются:

- **Применение различных подходов к финансированию проектов развития и коммерческих проектов**

БРК намерен разделить свой ссудный портфель на две части: проекты развития (капиталоемкие проекты, финансируемые в соответствии с приоритетами Программы индустриализации) и коммерческие проекты (все остальные проекты). Это намерение по разделению, которое ещё не утверждено, направлено на концентрирование опыта, способствующего повышению качества и диверсификации ссудного портфеля и снижению общего уровня кредитного риска, а также гарантирование долгосрочной стабильности и достаточной рентабельности БРК согласно применимым требованиям Самрук-Казына. БРК намерен применять различные процедуры, предложить различные инструменты и использовать разные источники финансирования для каждой части ссудного портфеля. Например, БРК намерен использовать займы с низкой процентной ставкой для проектов по развитию, тогда как финансирование коммерческих проектов включает в себя широкий спектр альтернативных инструментов, таких как мезонинное финансирование, проектное финансирование, займы для пополнения оборотного капитала, финансирование которых будет привлечено из коммерческих источников. БРК предполагает выделить не менее 60% совокупного ссудного портфеля на проекты развития и не более 40% на коммерческие проекты.

- **Увеличение спектра продуктов и услуг БРК**

Основная деятельность БРК сконцентрирована на предоставлении недорогого финансирования инвестиционных проектов и экспортных операций местных производителей. Изменение в Законе о БРК, внесенное в феврале 2009 года расширило спектр кредитных инструментов, которые предлагает БРК. Соответственно, БРК намерен расширить спектр кредитных инструментов, предлагаемых клиентам. Данные кредитные инструменты будут включать, помимо прочего, различное проектное финансирование, мезонинное финансирование, займы для пополнения оборотного капитала, промежуточное финансирование и межбанковское финансирование. Дополнительно к прямому финансированию БРК планирует предложить консалтинговые услуги клиентам касательно привлечения заемного капитала и управления проектными рисками.

- **Диверсификация ресурсной базы финансирования**

Как предусмотрено Законом о БРК, Банк финансирует свою деятельность за счет займов от Самрук-Казына, Правительства и международных коммерческих банков в местной и иностранной валюте и выпуска ценных бумаг на местном и международном

рынке капитала. В целях диверсификации ресурсной базы финансирования БРК стремится продолжить привлекать займы от международных коммерческих банков, а также расширить привлечение займов на местном рынке путем выпуска местных облигаций в тенге. В целях продвижения инвестиционных возможностей в Казахстане БРК работает с различными многонациональными финансовыми организациями по развитию в проектах совместного финансирования. БРК считает, что посредством своей ресурсной базы, возможно обеспечение недорогих займов для стимулирования экономического роста, а также установление эталона доходности для местных и международных корпоративных эмитентов ценных бумаг и внесение вклада в развитие казахстанского рынка ценных бумаг.

- **Укрепление штата**

В целях конкурирования с другими банками в отношении привлечения и сохранения высококвалифицированного персонала БРК планирует укрепить свой штат посредством дальнейшего инвестирования средств в организацию внешних и внутренних тренинговых программ для своих сотрудников, а также увеличения премий, пособий и бонусов для своих сотрудников.

Отсутствует организационная структура

Кредитование

БРК является институтом финансирования развития, который предоставляет среднесрочное и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов и торгового финансирования для проведения экспортных операций в приоритетных секторах экономики Казахстана, согласно Меморандуму о кредитной политике.

Согласно Меморандуму о кредитной политике, приоритетами БРК являются финансирование инвестиционных проектов и лизинговых сделок (посредством дочернего предприятия БРК-Лизинг), направленных на создание и развитие:

- инфраструктуры (инфраструктура энергетики, транспорта, телекоммуникации и туризма);
- промышленного производства, включая карьерную разработку, покупку и транспортировку сырья, обработку и продажу конечного продукта;
- сельскохозяйственного производства, включая карьерную разработку, покупку и транспортировку сырья, обработку и продажу конечного продукта;
- коммерческих услуг, включая туризм, медицинские, образовательные услуги, а также спортивного, игорного и гостиничного бизнеса; и
- экспорта.

БРК также финансирует следующие типы проектов, осуществляемые за пределами Казахстана:

- проекты, связанные со средствами производства, размещенными в Казахстане, и которые вовлечены в процесс переработки сырья, где эти проекты способствуют развитию таких средств производства;
- инфраструктурные проекты, которые модернизируют транспортную сеть в Казахстане и стимулируют экспорт казахстанских товаров; и
- проекты нерезидентов, рекомендованных Правительством и гарантированных правительством страны заемщика

Основная инвестиционная деятельность БРК за рубежом заключается в инвестировании проектов, способствующих развитию инфраструктуры в Казахстане и экспорта товаров и услуг, произведенных в Казахстане.

Большинство выданных БРК кредитов финансируется совместно с другими банками или кредитными институтами. По состоянию на 31 декабря 2011 года, БРК одобрил 182 инвестиционных проекта и проекты, связанные с экспортными операциями на общую сумму 10,6 млрд. долларов США, участие БРК в которых составляет 5,3 млрд. долларов США. По состоянию на 31 декабря 2011 года, выданные займы БРК

клиентам на инвестиционные проекты и проекты, связанные с экспортными операциями, составили 2,73 млрд. долларов США.

Несмотря на влияние глобального финансового кризиса, БРК продолжал кредитование. В 2011 году кредитная активность БРК была сосредоточена на финансировании проектов, ранее одобренных и утвержденных, а также на двух проектах, совокупная стоимость которых составила 238,6 млн. долларов США (участие БРК составило 199,5 млн. долларов США), которые были одобрены в 2011 году.

Инвестиционные проекты

По состоянию на 31 декабря 2011 года, общий объем займов ссудного портфеля БРК (задолженность заемщиков) составил 2,7 млрд. долларов США. Свыше 82% всего портфеля приходится на инвестиционные проекты (2,2 млрд. долларов США), 12% - на экспортные операции (0,3 млрд. долларов США) и 6% приходится на займы, предоставленные дочерней организации АО «БРК-Лизинг» (0,2 млрд. долларов США).

С начала деятельности БРК одобрил 89 инвестиционных проектов. По состоянию на 31 декабря 2011 года, общая стоимость одобренных инвестиционных проектов оценивается в 8,9 млрд. долларов США (из которых участие БРК составляет 4,1 млрд. долларов США), при этом инвестиции в химическую и нефтехимическую, металлургическую и энергетическую отрасли составляют наибольшую долю займов БРК (37%, 14% и 11% соответственно). Подробная информация об основных секторах, в которых принимает участие БРК, по состоянию на 31 декабря 2011 года, приведена ниже:

- **Транспорт и коммуникации**

БРК участвует в ряде инвестиционных проектов в сектора транспорта и коммуникаций, общая стоимость которых оценивается в 693 млн. долларов США, в которых участие Банка составляет ориентировочно 432 млн. долларов США.

БРК участвует в финансировании трех основных проектов в данном секторе: (i) расширение Актауского Международного Коммерческого Морского Порто в Мангыстауской области в размере 281,6 млн. долларов США (участие БРК – 115,4 млн. долларов США); (ii) проект железнодорожных перевозок на сумму 57,1 млн. долларов США (участие БРК – 52,7 млн. долларов США); и (iii) строительство транспортного и логического центра в Алматы и Астане в сумме 123,9 млн. долларов США (участие БРК – 96,1 млн. долларов США).

БРК также принимал участие в финансировании проекта резервной нитки магистрального газопровода «Узень-Актау», общей стоимостью в 29,67 млн. долларов США. Участие Банка в проекте оценивается в 29,49 млн. долларов США.

В период 2012-2013 гг., БРК планирует участвовать в реализации проекта по замене стальных газопроводов в городе Тараз с максимальным использованием современных технологий (стоимость проекта: 136 млн. долларов США, участие БРК - 68 млн. долларов США) и финансировании установки газопроводов среднего давления с индивидуальными шкафными газораспределительными пунктами в Южном регионе проектной стоимостью 200 млн. долларов США, в котором участие БРК составит 97,4 млн. долларов США.

Еще одним интересным проектом, который находится на рассмотрении БРК, является строительство завода по производству электрических локомотивов в Астане с проектной стоимостью 134 млн. долларов США, в котором БРК предполагает участвовать с суммой 53 млн. долларов США.

- **Электроэнергия, газ, энергетика и водоснабжение**

БРК осуществляет ряд инвестиционных проектов в секторе электроэнергии, газа, энергетике и водоснабжения, общей стоимостью около 522 млн. долларов США с участием БРК 258 млн. долларов США.

БРК участвует в двух основных проектах данного сектора: (i) проект по строительству гидроэлектростанции на реке Чарын, стоимость которого составляет 361,2 млн. долларов США (участие БРК – 133,0 млн. долларов США) и (ii) проект газотурбинных

электростанций в области Акшабулак, стоимость которого оценивается в 129,3 млн. долларов США (участие БРК - 90,0 млн. долларов США).

- **Туризм**

БРК принимает участие в ряде инвестиционных проектов в сфере туризма, в таких проектах как строительство отеля в курортной зоне Боровое, на общую сумму около 88,6 млн. долларов США (участие БРК составляет 49,5 млн. долларов США).

- **Металлургия**

БРК принимает участие в ряде инвестиционных проектов в металлургической отрасли, на общую сумму около 1 229 млн. долларов США, из которых участие БРК составляет около 494 млн. долларов США.

БРК участвует в проекте по строительству алюминиевого завода в Павлодаре, стоимость которого оценивается в 1 018,3 млн. долларов США. Ожидаемая производительность составляет до 250 тонн в год (участие БРК составляет 400 млн. долларов США).

Существуют некоторые металлургические проекты на рассмотрении в БРК по состоянию на 1 квартал 2012 года, на общую сумму около 338 млн. долларов США, из которых участие БРК составляет около 227 млн. долларов США.

- **Сектор производства прочей неметаллической минеральной продукции**

БРК участвует в нескольких инвестиционных проектах в секторе производства неметаллической минеральной продукции общей стоимостью около 323 млн. долларов США, с участием БРК около 226 млн. долларов США.

Сектор химической промышленности

В данном секторе БРК осуществляет несколько инвестиционных проектов химического сектора общей стоимостью около 3 542 млн. долларов США, с участием БРК около 1 297 млн. долларов США.

БРК участвует в финансировании проекта по строительству завода по производству хлорсодержащей продукции, стоимость которого составляет 100,7 млн. долларов США (участие БРК составляет 65,7 млн. долларов США).

- **Сельскохозяйственный сектор**

БРК участвует в нескольких инвестиционных проектах сельскохозяйственного сектора общей стоимостью около 354 млн. долларов США, в которых участие БРК оценивается в 169 млн. долларов США.

Экспортное финансирование

БРК оказывает услуги операций по экспортному финансированию стоимостью более 1 миллиона долларов США. Предоставление экспортного финансирования казахстанских производителей товаров способствует развитию экспортного потенциала Казахстана. На 31 декабря 2011 года с начала деятельности БРК одобрил 84 сделки, связанные с экспортом, на сумму 1 458 млн. долларов США, участие БРК в которых составляет 836 млн. долларов США.

БРК-Лизинг

АО «БРК-Лизинг», являющееся единственной дочерней организацией БРК, осуществляет всю деятельность по финансированию лизинга. Организация предлагает краткосрочное и долгосрочное (до 20 лет) лизинговое финансирование в разных формах, включая производственный лизинг, целевой лизинг, лизинг производственных зданий, и комбинированные услуги, такие как лизинг и консультирование, участие в акционерном капитале и лизинг, и предоставление кредита и лизинга. БРК-Лизинг инвестирует исключительно в крупные проекты, стоимость которых оценивается свыше 1 миллиона долларов США, а средняя стоимость проекта, в которых участвует БРК-Лизинг, составляет 4,6 млн. долларов США по состоянию на 31 декабря 2011 года. Все лизинговые операции БРК

проводятся через АО «БРК-Лизинг». Судный портфель БРК-Лизинг составляет около 160 миллионов долларов США с более чем 50 сделками.

БРК финансирует 82% деятельности БРК-Лизинг по рыночным ставкам для кредитования в рамках соглашений по финансовому лизингу. БРК-Лизинг был учрежден, как отдельное юридическое лицо в целях предоставления клиентам БРК широкого инструментария и создания новых финансовых моделей инвестиционных проектов в рамках индустриальной политики Республики Казахстан. Клиенты БРК-Лизинг имеют возможности воспользоваться налоговыми выгодами и определенными освобождениями от уплаты НДС по некоторым финансируемым видам ввозимого оборудования и размеру полученного вознаграждения и индексации лизинговых платежей. Данные налоговые преимущества могут сократить расходы на объект лизинга для клиентов. Клиенты предпочитают лизинг, который в отличие от займов БРК, не требует 100%-ного залога, так как БРК-Лизинг оставляет за собой право на данное оборудование. От клиента требуется внесение первоначальной оплаты в 15-30% от общей стоимости оборудования и гораздо меньшее залоговое обеспечение по сравнению с требованиями других форм финансирования.

БРК-Лизинг был учрежден, как акционерное общество в соответствии с законом Республики Казахстан от 06 сентября 2005 года, и был перерегистрирован в Министерстве Юстиции со свидетельством No. 20246-1901-АО в феврале 2006 года. БРК-Лизинг находится в Астане и имеет свое представительство в г. Шымкент. По состоянию на 31 декабря 2011 года, БРК-Лизинг имел акционерный капитал в объеме 160 000 выпущенных простых акций, которые были полностью оплачены и являлись собственностью БРК. БРК-Лизинг имеет такие же приоритеты по развитию, что и БРК, и поддерживает БРК в роли банка развития.

Агентские услуги

Согласно Закону о БРК, БРК действует как агент по выплате для различных национальных и региональных инвестиционных проектов, финансируемых из государственного или местного правительственного бюджета или поддерживаемых гарантиями Правительства. Услуги агентства включает мониторинг проекта, услуги по проведению платежей и сборов, включая открытие и хранение условного вклада и резервных счетов от имени Правительства. Спектр агентских услуг БРК и вознаграждения за подобные услуги определяются в соглашении между сторонами, которые получают заем. Предоставление БРК агентских услуг не связано с предположением БРК ответственности за клиентами обязательства перед правительством или кредиторами, обязательства по кредитам под гарантии Правительства. Действуя исключительно как агент, БРК получает вознаграждение, но не предполагает какие-либо риски.

По состоянию на 31 декабря 2011 года БРК выступает в качестве платежного агента по 14 инвестиционным проектам, в том числе 3 государственные займы и 11 гарантированные государством займы, на общую сумму около 676,3 млн. долларов США. По состоянию на 31 декабря 2011 года БРК общая плата за агентские услуги агентства составили 16,6 млн. тенге.

Инвестиционно-банковские услуги

Согласно Закону о БРК, БРК может предоставлять инвестиционно-банковские услуги, а также прямое финансирование. В рамках Долгосрочной Стратегии БРК Банк может предоставлять консалтинговые услуги по финансированию и услуги андеррайтинга, а также предусматривает, что БРК предоставит следующий спектр инвестиционно-банковских услуг:

- поддержка в получении кредитных рейтингов международных рейтинговых агентств;
- организация первичного публичного размещения на международных фондовых биржах для клиентов БРК, включая выполнение всестороннего анализа, организации необходимой документации и поддержка в целях соответствия листинговой процедуре международных фондовых бирж;

- организация синдицированных займов, включая выбор инвесторов, и оказание поддержки в подготовке соответствующей юридической и финансовой документации;
- организация выпуска облигаций как на местных, так и иностранных долговых рынках, гарантирование размещения по данным транзакциям, включая проведение рыночного анализа, организацию необходимых сертификатов и поддержку для соответствия требованиям процедурам фондовых бирж; и
- организация выпуска облигаций как на внутреннем и внешних долговых рынках и андеррайтинг таких операций, в том числе проведение анализа рынка, организацию необходимых сертификатов и оказание помощи в целях соответствия требованиям любых процедур фондовой биржи; и
- иные финансовые консалтинговые услуги.

Международная банковская деятельность

БРК сотрудничает с международными организациями развития и финансовыми институтами, такими как Международный валютный фонд (IMF), Исламский Банк Развития, Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР), Азиатский Банк Развития, Экспортно-Импортный Банк Турции, Банк Развития Китая, Экспортно-Импортный Банк Китая, Европейский Инвестиционный Банк и другие международные финансовые институты. БРК является основателем-членом Межбанковского Объединения Шанхайской Организации Сотрудничества с 2005 года и председательствовал в Межбанковском Объединении в 2010-2011 г.г. во второй раз (первый раз в 2007-2008 г.г.). БРК был также назначен национальным координатором и оператором Исламского Сотрудничества по развитию частного сектора и является членом Совета Директоров Ассоциации Финансовых Институтов Развития стран Азии и Тихоокеанского региона.

4 июня 2007 года БРК и ЕБРР подписали Меморандум о принципах сотрудничества («Меморандум сотрудничества ЕБРР»). Согласно Меморандуму сотрудничества, ЕБРР, БРК и ЕБРР согласились сотрудничать в финансировании второй фазы строительства северо-южной линии передачи энергии KEGOC после завершения их совместного финансирования первой фазы данного проекта. По состоянию на 1 декабря 2010 года, данный проект уже полностью профинансирован и сдан в эксплуатацию. Данное совместное финансирование подчеркнуло впервые в истории казахстанского сектора энергораспределения, что компания, работающая в данном секторе, получила значительное долгосрочное финансирование от международного банка развития без предоставления Правительственной гарантии. Дополнительно, сотрудничество с ЕБРР во время реализации данного проекта позволило персоналу БРК ознакомиться с международными стандартами кредитной оценки, показатели портфеля и систем информационного управления, которые, в свою очередь, улучшили качество услуг, предоставленных БРК в других проектах.

БРК поддерживает корреспондентские банковские отношения с рядом банков, включая ING Bank N.V., Bank of New York Mellon, Commerzbank AG, Сбербанк Российской Федерации и JPMorgan Chase Bank.

Конкуренция

Согласно Закону о БРК, основная кредитная деятельность БРК включает среднесрочное (от 5 лет и более) и долгосрочное (от 10 до 20 лет) финансирование. Казахские коммерческие банки в основном предоставляют краткосрочные и среднесрочные кредиты до 3 лет. БРК не считает себя конкурентом коммерческих банков в Казахстане.

Инвестиционный Фонд Казахстана, утвержденный как часть в развитии инфраструктуры Республики Казахстан, и АО «КазАгроФинанс», небанковский финансовый институт, как БРК, оказывают поддержку развитию определенных секторов экономики. Однако, их задачи ограничены согласно изложенному законодательству, одобренному Правительством, и они не имеют полной

возможности выбирать сферу инвестирования. Инвестиционный Фонд Казахстана имеет право инвестировать только в акционерный капитал в тех секторах экономики, которые не занимаются добычей и обработкой минеральных ресурсов и не имеет права заниматься кредитной деятельностью, тогда как АО «КазАгроФинанс» был специально создан Правительством для оказания поддержки сельскохозяйственного сектора посредством предоставления финансового лизинга на машиностроение и оборудование. Следовательно, они не конкурируют с БРК ни в одном аспекте.

Сотрудники

По состоянию на 31 декабря 2011 года штат БРК составлял 267 сотрудников с полной занятостью по сравнению с 244 сотрудниками на 31 декабря 2010 года. БРК не подписывал никакие коллективные трудовые соглашения ни с одним из своих членом профсоюза, а также БРК не прекращал работу вследствие возникновения трудовых споров.

Положение БРК об оплате труда и мотивации сотрудников определяют процедуры по предоставлению работникам поощрений и вознаграждений. Дополнительно к зарплате, согласно данному положению предоставляются бонусы, выплачиваемые по результатам финансовых данных в определенных обстоятельствах, а также другие поощрения, выплачиваемые работнику. Кроме того, уровни социальной поддержки также предоставляются сотрудникам в соответствии с данным положением, включая поощрение в виде материальной помощи в определенных обстоятельствах, выплаты компенсации, страхование здоровья и поддержка расходов на жилье.

Сотрудники ключевых отделов и подразделений БРК регулярно посещают разнообразные специализированные обучающие семинары, организованные мультинациональными финансовыми институтами. Более того, помимо организованных специальных семинаров и учебных курсов, сотрудники БРК также принимают участие в стажировках в банках и других финансовых институтах.

БРК намерен продолжать повышать уровень профессиональных навыков и знаний своих сотрудников, чтобы гарантировать наличие достаточно квалифицированного персонала при выполнении своих стратегических задач, указанных в Законе о БРК и Меморандуме Кредитной Политики. С этой целью БРК предусмотрел бюджет в 21,5 млн. тенге на расходы на обучение в 2010 году и 32,3 млн. тенге в 2011 году и 56,8 млн. тенге в 2012 году. По состоянию на 31 декабря 2011 года, 43% всех сотрудников БРК прошли обучение на различных семинарах и курсах на сумму 60,5 млн. тенге.

Технологический процесс

БРК использует основную банковскую систему третьих сторон, поддерживаемую внешним и внутренним ИТ-персоналом. Для внутреннего и внешнего информационного взаимодействия БРК использует информационные и коммуникационные решения, установленные на внутренних серверах БРК. Все серверы БРК находятся в отдельных серверных комнатах, защищенных системой контроля доступа, и оснащены пожарной сигнализацией, автоматической системой газового пожаротушения. Доступ к серверным комнатам записывается и открыт только для уполномоченного ИТ-персонала. Развитие Информационных Технологий в БРК опирается на ИТ-стратегию, утвержденную Правлением на период 2012-2014 годы. Руководство БРК уделяет большое внимание техническим вопросам, и в качестве подтверждения можно привести ИТ-аудит, проведенный компанией KPMG в 2011 году.

БРК создал отдельное ИТ-подразделение Информационной безопасности, которое подчиняется Службе безопасности. Для обеспечения защиты конфиденциальной информации БРК использует магнитные ленты для хранения данных, а также выполняют процедуры резервирования на регулярной основе. Для предотвращения потери данных и злоупотребления доступа к USB портам и оптическим приводам, доступ к таким устройствам открыт только специалистам Информационной безопасности. БРК стремится к дальнейшей модернизации и поддержанию своей информационно-технологической системы, и для этого определил бюджет на 2012 год в размере 110 млн. тенге для операционных расходов и 291 млн. тенге на капитальные расходы в 2012 году.

По состоянию на 31 декабря 2011 данные значения составляли 79 млн. тенге и 83 млн. тенге соответственно.

Кредитные рейтинги

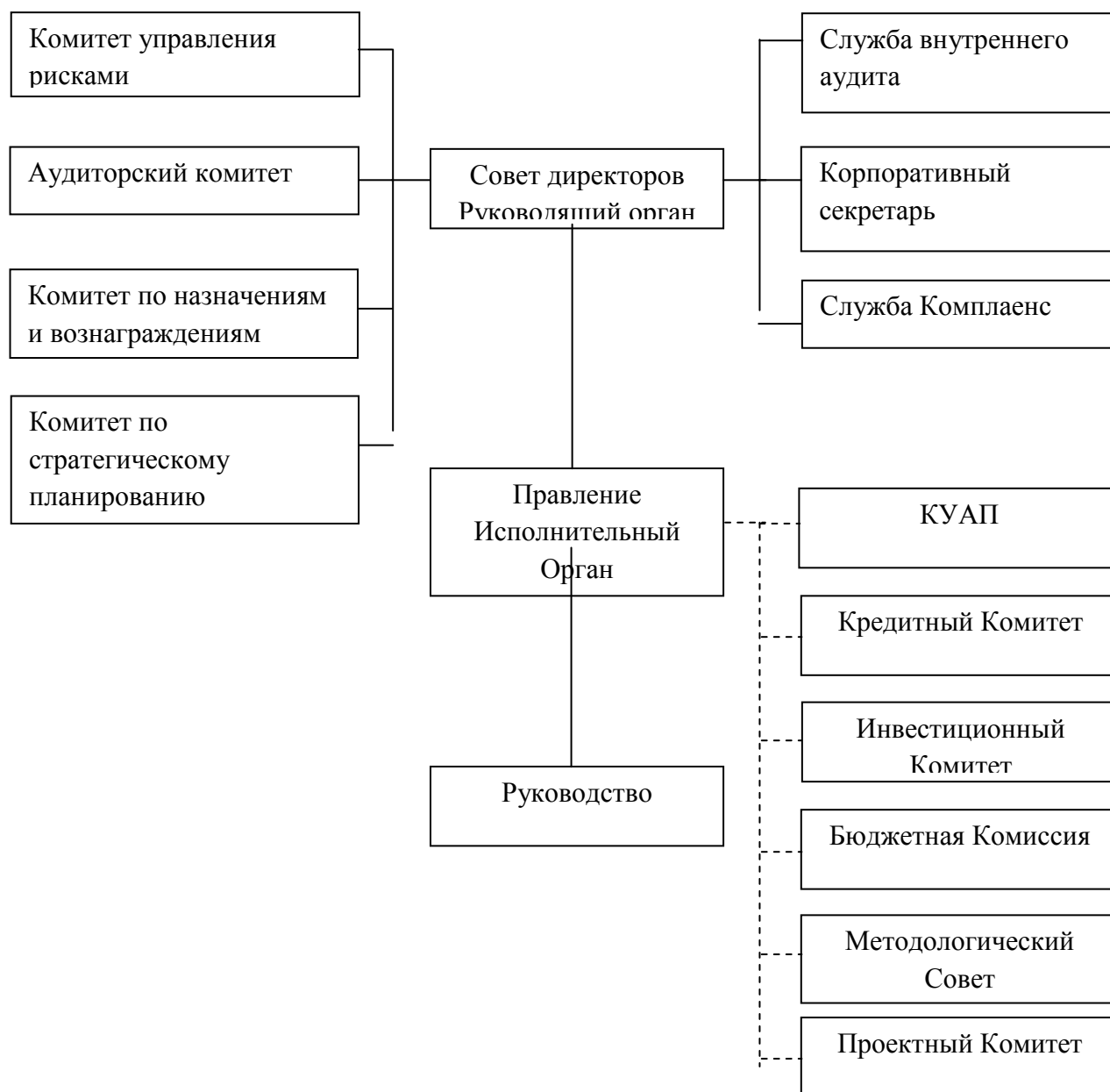
БРК имеет следующие рейтинги от S&P, Moody's и Fitch:

Рейтинговое агентство	Срок	Рейтинг	Прогноз
S&P	Долгосрочный рейтинг в иностранной валюте	BBB+	Стабильный
	Краткосрочный рейтинг в иностранной валюте	A-2	—
	Долгосрочный рейтинг в национальной валюте	BBB+	Стабильный
	Краткосрочный рейтинг в национальной валюте	A-2	—
Moody's	Долгосрочный рейтинг эмитента в иностранной валюте	Baa3	Стабильный
Fitch	Долгосрочный Рейтинг Дефолта Эмитента	BBB-	Позитивный
	Краткосрочный Рейтинг Дефолта Эмитента	F3	—
	Долгосрочный Рейтинг Дефолта Эмитента в Национальной Валюте	BBB	—
	Краткосрочный Рейтинг Дефолта Эмитента в Национальной Валюте	F3	—
	Рейтинг поддержки	2	—
	Рейтинг Государственной Поддержки	BBB-	—

Кредитный рейтинг не представляет собой рекомендацию от рейтингового агентства или любого другого лица к покупке, продаже или владению ценными бумагами, может пересматриваться или аннулироваться в любое время путем оценки рейтинга организации, и каждый должен быть оценен независимо друг от друга. Любые отрицательные изменения в действующих кредитных рейтингах могут негативно сказаться на торговой цене Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

Руководство

В следующей организационной схеме представлены управленческие линии подчинения и основные бизнес подразделения БРК по состоянию на 31 декабря 2011 года:



Общие положения

Устав БРК предполагает следующие корпоративные органы управления:

- единственный акционер, Самрук-Казына, который представляет наивысший корпоративный орган управления БРК. Самрук-Казына, среди прочего, назначает Председателя Правления на основе рекомендаций Министерства Индустрии и Новых Технологий в качестве доверенного лица и утверждает годовую финансовую отчетность и дивидендную политику БРК.
- Совет директоров, ответственный за общее руководство БРК и утверждение стратегических и операционных планов. В соответствии с вышеупомянутым соглашением доверительного управления, заключенным между Самрук-Казына и Министерством индустрии и новых технологий, структура и условия назначения в состав Совета директоров определяются упомянутым Министерством, который также назначает Председателя Совета директоров
- Правление, ответственное за ежедневное управление и администрирование БРК;

- Служба внутреннего аудита, ответственная за внутренний контроль над процессами и предоставление отчетности Совету Директоров

Совет Директоров

Совет Директоров БРК, состоящий из 7 членов, включая Председателя Совета Директоров, как правило, отвечает за создание стратегической политики БРК в соответствии с Меморандумом о кредитной политике, определение и контроль за вознаграждением Правления, утверждение годового бюджета БРК и решение всех прочих вопросов, не относящихся к компетенции Самрук-Казына. В соответствии с Уставом БРК, по крайней мере, одна треть членов Совета Директоров БРК должны быть независимыми директорами. Деятельность Совета Директоров регулируется Кодексом Корпоративного Управления БРК и Положением о Совете Директоров, утвержденные от 14 марта 2008 года.

Фактический адрес членов Совета Директоров – зарегистрированный офис БРК: Республика Казахстан, г. Астана, Есильский район, улица Орынбор 10, здание «Казына Тауэр». По состоянию на 1 мая 2012 года, действующими членами Совета Директоров БРК являются:

Имя	Другие должности	Дата назначения
Асет Исекешев (Председатель Совета директоров)	Министр индустрии и новых технологий Республики Казахстан	21 мая 2009
Куандык Бишимбаев	Заместитель Председателя Правления АО «ФНБ «Самрук-Казына»	13 марта 2012
Канат Досмукаматов	Управляющий Директор АО «ФНБ «Самрук-Казына»	13 марта 2012
Нурлан Кусаинов	Председатель Правления АО «Банк Развития Казахстана»	1 июня 2009
Ульф Вокурка (независимый директор)	Управляющий директор, Генеральный директор Deutsche Bank AG по Казахстану	13 сентября 2007
Яцек Бжезински (независимый директор)	Консультант корпоративных клиентов	10 сентября 2008
Кай Цвингенбергер (независимый директор)	Директор ТОО "Siemens" Центральная Азия	13 августа 2010

Информация о членах Совета директоров указана ниже

Асет Исекешев – Председатель Совета Директоров. Окончил юридический факультет Казахского национального университета им. Аль-Фараби, Высшую школу государственного управления при Президенте Казахстана, профессиональную деятельность начинал в акимате г. Алматы и Агентстве по Стратегическому Планированию и Реформам РК. С 1999 по 2002 годы господин Исекешев занимал различные должности в Министерстве юстиции, занимал должность Президента АО «Национальная юридическая служба», Президента Национальной консультационной группы и Вице-президента АО «Ордабасы». С 2002 по 2008 годы занимал должности советника Министра экономики и бюджетного планирования РК, вице-министра индустрии и торговли РК, Заместителя Председателя Правления АО «Фонд устойчивого развития «Казына», директора по маркетингу финансовых проектов ТОО «Credit Swiss (Казахстан)». С марта 2008 года до мая 2009 года он был помощником Президента Республики Казахстан и 21 мая 2009 года был назначен Министром

индустрии и торговли Республики Казахстан. С марта 2010 года он был назначен Заместителем Премьер-Министра – Министром индустрии и новых технологий Республики Казахстан. С 2011 года занимает должность Министра индустрии и новых технологий.

Куандык Бишимбаев является выпускником Школы Менеджмента и Бизнеса при Университете имени Дж. Вашингтона со степенью Магистра Делового Администрирования, окончил Казахскую Государственную Академию Управления по специальности «Международные экономические отношения» и Таразский государственный Университет по специальности «Правоведение». Г-н Бишимбаев начал свою профессиональную карьеру в качестве главного менеджера в БРК. В 2002-2003 годах являлся начальником отдела функционального анализа Департамента бюджетной политики и планирования и Департамента стратегического планирования Министерства экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан. С 2003 года г-н Бишимбаев работал на различных руководящих должностях акционерных обществ: «Национальный инновационный фонд», «Центр маркетинговых и аналитических исследований», «Корпорация «Ордабасы». С 2005 года - советник Министра экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан, начиная с 2006 года - советник Премьер-министра Республики Казахстан. С января 2007 года занимал должность Вице-министра Индустрии и Торговли Республики Казахстан. С февраля 2008 года работал заведующим Отдела социально-экономического мониторинга Администрации Президента РК, помощником Президента Республики Казахстан. С марта 2010 года является Вице-министром Экономического Развития и Торговли Республики Казахстан. С апреля 2011 года является Заместителем Председателя Правления АО «ФНБ «Самрук-Казына».

Канат Досмукаматов окончил Казахскую государственную академию управления по специальности экономист, имеет кандидатскую степень экономических наук. Г-н Досмукаматов начал свою трудовую деятельность в 1994 году и проработал на различных должностях от ведущего экономиста до заместителя Директора департамента финансового надзора Национального Банка РК в 2004 году. В 2004 году был назначен Заместителем председателя Агентства РК по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций. В период с 2006 по 2009 годы занимал должность Управляющего директора компании «Seimar Investment Group», «SAFC», Заместителя председателя АО «НХ «КазАгро», Председателя правления АО «Нефтебанк» («Delta Bank») и Исполнительного директора ТОО «Deloitte TCF» С 2009 года работал Председателем Комитета Казначейства Министерства финансов РК. С февраля 2012 года занимает пост Управляющего директора АО «ФНБ «Самрук-Казына».

Нурлан Кусаинов закончил Казахскую Государственную академию управления по специальности «Международные экономические отношения». Он также получил степень Магистра Наук в области Управления от Leland Stanford Junior University. С марта 2001 по сентябрь 2002 года являлся Начальником управления стратегического планирования АО «Банк Развития Казахстана». В период с сентября 2002 по май 2004 являлся Советником Министра экономики и бюджетного планирования РК и Руководителем специальной группы Министерства индустрии и торговли РК по вопросам вступления во Всемирную торговую организацию. С мая 2004 по декабрь 2006 работал Председателем правления государственного АО «Центр маркетингово-аналитических исследований» и аналитических исследований при Министерстве Экономики и Бюджетного планирования РК. В период с января 2007 по сентябрь 2010 являлся Директором инвестиционной компании «CNRG Capital», Директором инвестиционной и консультационной компании Al Falah Investment Management Ltd и членом Совета Директоров Direct Investments Fund Fallah Growth Fund. В сентябре 2010 года был назначен Первым Заместителем Председателя Правления и членом Правления АО «Банк Развития Казахстана».

Ульф Вокурка учился в Университете им. Мартина Лютера в г. Галле (Германия), и в 1989 году окончил факультет Международных отношений МГИМО в Москве. В 1990 году поступил на работу в «Deutsche Bank AG» во Франкфурте-на-Майне, Германия, где с 1992 года работал менеджером по комплексному обслуживанию корпоративных клиентов. В 1993-1994 гг. возглавлял Представительства «Deutsche Bank AG» и «Morgan Grenfell & Co. Limited» в Казахстане. С 1996 года работал в Лондоне

менеджером группы «Финансирование сырьевого сектора» в Deutsche Bank. В 1998 году он был назначен заместителем директора Департамента Проектов и Экспортного финансирования в Нью-Йорке, а затем во Франкфурте. В 1999 году он стал директором франкфуртского подразделения структурной торговли и экспортного финансирования Deutsche Bank AG. В 2006-2008 являлся заместителем Председателя Правления и членом Правления АО «Казахстанский холдинг по управлению государственными активами «Самрук». С августа 2008 по сентябрь 2010 года являлся управляющим директором в Metzler Asset Management GmbH, г. Франкфурт на Майне. В сентябре 2010 назначен Управляющим директором и Генеральным директором Deutsche Bank AG по Казахстану.

Яцек Бжезински окончил Познаньскую школу экономики в 1979 году со степенью магистра экономики, а в 1989 году получил доктора экономических наук. Также учился в Дипломатической академии в Вене, Ecole Nationale d'Administration в Париже, и Escuela Diplomatica в Мадриде. Трудовую деятельность начал Директором отделения Департамента по ценным бумагам и инвестиционной банковской деятельности в Центральной и Восточной Европе в Creditanstalt-Bankverein, Вена. С 1994 по 1997 гг. являлся Руководителем Представительства Европейского Банка Реконструкции и Развития (EBRD) в Республике Казахстан. С 1997 по 1999 гг. Директором департамента по инвестиционной и банковской деятельности в Центральной и Восточной Европе в GiroCredit Bank в Вене и Директором правления в Bank Austria Creditanstalt Futures AG, в городах Вена и Лондон. С января 2000 года по январь 2006 года занимал должность Генерального директора B.P. Invest Consult GmbH (BPIС) в Вене. На сегодняшний день является консультантом по корпоративным клиентам.

Кай Цвингенбергер окончил факультет Международных экономических отношений МГИМО в г. Москве в 1995 году. В 1992 году поступил на работу в Siemens AG в Москве, где с 1995 года работал коммерческим директором по маркетингу. С 1998 по 2001 Г-н Цвингенбергер работал в Siemens-Elema, (Сольна, Швеция), где занимал должность руководителя отдела продаж в страны Азии и Восточной Европы, в подразделении Электромедицины. В 2001-2004 гг. руководил департаментом медицинской техники в "Siemens" Киеве, Украина. С 2004 по 2007 год являлся руководителем департамента медицинской техники ООО "Siemens" в Москве, Россия. С 2007 года и по настоящее время является директором ТОО "Siemens ("Сименс") Центральная Азия. С 2010 года является членом правления Германского клуба экономики (DWK).

Правление

В феврале 2009 года был внесен ряд изменений в Закон о БРК, включая утверждение новой управленческой структуры, который упразднил прежние должности Президента и Вице-президента, заменив их Правлением. Правление является исполнительным органом, состоящим из семи членов корпоративного управления БРК. Правление имеет право принимать решения в отношении обычной деятельности БРК. Члены Правления назначаются на срок три года Советом Директоров, после визирования Комитета по назначениям и вознаграждениям.

По состоянию на 1 марта 2012 года, настоящими членами Правления БРК являются:

Имя	Другие должности	Дата назначения
Нурлан Кусаинов (Председатель Правления)	Член Совета директоров, член Комитета по назначениям и вознаграждениям	09 апреля 2011
Даулетхан Килыбаев	Член Кредитного Комитета	18 апреля 2011
Миржан Каракулов	Председатель Бюджетного комитета, Председатель Инвестиционного комитета, Член КУАП	28 мая 2010
Нурали Алиев	Председатель Совета Директоров АО «Нурбанк»	2 июня 2009
Жаслан Мадиев	Председатель АЛКО, Заместитель Председателя Инвестиционного комитета, член Комитета по аудиту, член Комитета по стратегическому планированию	25 марта 2010
Марат Айтенов	Председатель Кредитного Комитета	29 апреля 2011
Нурлан Ниетбаев	Член Бюджетного комитета, Председатель Дисциплинарного комитета	1 марта 2012

Нурлан Кусаинов закончил Казахскую Государственную академию управления по специальности «Международные экономические отношения». Он также получил степень Магистра Наук в области Управления от Leland Stanford Junior University. С марта 2001 по сентябрь 2002 года являлся Начальником управления стратегического планирования АО «Банк Развития Казахстана». В период с сентября 2002 по май 2004 являлся Советником Министра экономики и бюджетного планирования РК и Руководителем специальной группы Министерства индустрии и торговли РК по вопросам вступления во Всемирную торговую организацию. С мая 2004 по декабрь 2006 работал Председателем правления государственного АО «Центр маркетингово-аналитических исследований» и аналитических исследований при Министерстве Экономики и Бюджетного планирования РК. В период с января 2007 по сентябрь 2010 являлся Директором инвестиционной компании «CNRG Capital», Директором инвестиционной и консультационной компании Al Falah Investment Management Ltd и членом Совета Директоров Direct Investments Fund Fallah Growth Fund. В сентябре 2010 года был назначен Первым заместителем Председателя Правления и членом Правления АО «Банк Развития Казахстана».

Даулетхан Килыбаев работает в финансовой сфере более 10 лет. До прихода к БРК работал Вице-президентом в Credit Suisse и Заместителем директора в Ренессанс Капитал, где занимался консультированием клиентов из стран СНГ по вопросам инвестиционно-банковских операций, предоставлением долгового и структурного финансирования. Даулетхан Килыбаев имеет степень MBA от Университета Вандербилт (США) и степень Магистра финансов в Финансовой Академии при Правительстве Российской Федерации, Москва. В текущие обязанности Даулетхана входит организация и координация вопросов реализации кредитной политики Банка. Он был назначен в состав Правления в апреле 2011 года.

Миржан Каракулов является выпускником Казахстанского института менеджмента, экономики и прогнозирования (КИМЭП), и Университета Вандербилт (США) со степенью магистра в области экономики, он также является Стипендиатом международной Президентской программы «Болашак». С января 2008 года по июль 2009 года, он работал ФНБ «Самрук-Казына», а с июня 2004 по сентябрь 2005 года работал в АО «Народный Банк Казахстана». С сентября 2005 по июль 2006 работал в Департаменте риск-менеджмента в БРК. С июля 2009 года являлся Директором Департамента риск-менеджмента БРК и на сегодняшний день курирует операционную деятельность, бюджетное планирование и контроль, установление корреспондентских отношений с другими финансовыми организациями.

Нурали Алиев окончил Казахский национальный педагогический университет, Репердине University в Соединенных Штатах Америки, International University Австрии. Также он получил степень MBA Международной школы бизнеса Imadec University. С марта 2006 года по октябрь 2007 года он являлся Исполняющим обязанности Председателя Правления АО «Нурбанк» и с октября 2004 года по февраль 2006 года занимал пост Президента АО «Сахарный центр». В настоящее время он занимает должность Председателя Совета Директоров АО «Нурбанк». В БРК он работает с 2008 года и июне 2009 года был назначен в состав Правления.

Жаслан Мадиев окончил Факультет Международной Экономики и Финансов Казахского Национального Университета им. Аль-Фараби. Получил степень Магистра Экономики и Финансов Колумбийского Университета в Нью-Йорк и является стипендиатом международной Президентской программы «Болашак». В период 2006-2008 являлся главой подразделения долговых рынков капитала в АО «Альянс Банк», стажировался в отделе ценных бумаг с фиксированным доходом инвестиционного банка Morgan Stanley. С декабря 2007 по август 2008 работал в АО «Фонд устойчивого развития «Казына», Администрации Президента Республики Казахстан. С декабря 2008 года по июнь 2009 являлся Директором департамент казначейства АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». С июня 2009 по март 2010, работал Заместителем Председателя Правления АО «Kazyna Capital Management», где курировал вопросы казначейства и финансово-административной деятельности. В БРК начал работать с марта 2010, где в настоящее время курирует казначейство, привлечение финансирования, структурное финансирование, стратегию корпоративного развития и корпоративного управления. Он был назначен в состав Правления в марте 2010 года.

Марат Айтенов до назначения в БРК занимал должность Исполнительного Директора Юридического департамента АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», управляющего директора АО «Фонд устойчивого развития «Казына», управляющего директора, члена Правления АО «Национальный инновационный фонд». В разные годы работал в РГП «Институт экономических исследований», АО «Центр маркетингово-аналитических исследований», Министерстве экономики и бюджетного планирования Республики Казахстан, Министерстве юстиции Республики Казахстан, ТОО «Фирма «Асык-Ата-Газ». За образцовое выполнение должностных обязанностей, безупречную государственную службу Марат Айтенов был награжден Грамотами Министров юстиции, экономики и бюджетного планирования. Он является выпускником университета «Мирас», Gіme College, Cambridge, Великобритания, МГУ им. М.Ломоносова (экономика и предпринимательство).

Нурлан Ниетбаев до назначения в АО «Банк развития Казахстана», работал Председателем Правления АО «Накопительный Пенсионный Фонд «Грантум» (Дочерняя организация АО «Казкоммерцбанк»). С 2001 по 2006 годы Г-н Ниетбаев являлся Управляющим Директором и Вице-Президентом БРК. С 2007 по 2008 годы - являлся Заместителем Председателя Правления АО «Фонд развития малого предпринимательства Даму». С февраля 2008 по октябрь 2010 Г-н Ниетбаев работал Директором проектной группы «Евразийский Банк Развития». Является выпускником Казахского экономического университета.

Фактический адрес членов Совета директоров – зарегистрированный офис БРК: Республика Казахстан, г. Астана, Есильский район, улица Орынбор 10, здание «Казына Тауэр».

Корпоративное управление

Кодекс Корпоративного Управления БРК был утвержден Самрук-Казына 14 марта 2008 года и основывается на следующих принципах:

- защита прав и интересов единственного акционера;
- эффективность управления БРК Советом директоров и исполнительным органом (Правление);
- эффективный контроль над финансово-экономической деятельностью БРК;
- прозрачность и точность при раскрытии информации;
- соответствие законам и этическим стандартам;
- социальная ответственность и развитие партнерских отношений с заинтересованными сторонами; и
- регулирование корпоративных конфликтов.

Четыре члена Совета директоров являются независимыми директорами. Три директора назначаются единственным акционером БРК.

Дополнительно к утверждению комитетов Совета директоров, как описано ниже, БРК были утверждены Служба Корпоративного Секретаря Совета директоров и Служба Комплаенс Контроля в целях оказания поддержки Совету директоров гарантирования соответствия политикам корпоративного управления. Служба Корпоративного Секретаря утверждена для оказания поддержки Совету директоров в осуществлении своих обязательств обеспечении защиты прав и интересов единственного акционера. Служба контроля над соответствием был создан для гарантирования эффективного управления соответствием рискам. Служба Комплаенс Контроля была утверждена в целях обеспечения эффективного управления рисками и имеет исключительное полномочие осуществлять внутренний контроль над соблюдением соответствия политики БРК законодательству Казахстана, включая правила НБРК и внутренние правила и процедуры БРК.

Достижения корпоративного управления БРК были признаны международным финансовым изданием «Euromoney» в 2007 году, которое назвало БРК «Ведущим Банком Корпоративного управления в Развивающейся Европе». 14 января 2010 года БРК был назначен бал по системе корпоративного управления, отчетности, управления, показателей и анализа (GAMMA) «GAMMA-5» из Службы Управления Standard & Poor's. В 2011 году Служба Управления Standard & Poor's обновил бал по системем корпоративного управления БРК до «GAMMA-5+».

Сильная практика корпоративного управления отражает намерение Самрук-Казына укреплять практики корпоративного управления своих дочерних предприятий (включая БРК).

Комитеты при Совете Директоров

Совет Директоров утвердил следующие комитеты:

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту был создан в целях мониторинга финансовой и экономической деятельности Банка и обеспечения адекватной системы внутреннего контроля и риск менеджмента в операционно деятельности. Комитет по аудиту ответственен за способствование и укрепление внутренней и внешней аудиторской функции БРК.

По состоянию на март 2012 года, членами Аудиторского Комитета являются: председатель – Ульф Вокурка, Яцек Бжезински, Кай Цвингенбергер, Жаслан Мадиев и Бахыт Жуссупбекова (секретарь).

Комитет по управлению рисками

Роль Комитета управления рисками заключается в оказании поддержки Совету директоров мониторинге рисков, контроля над рисками, а также анализа риска.

По состоянию на 1 марта 2012 года членами Комитета управления рисками являются Ульф Вокурка (председатель), Яцек Бжезински, Камила Хаирова, Кай Цвингенбергер и Арай Исакова (секретарь).

Комитет по назначениям и вознаграждениям

Комитет по назначениям и вознаграждениям был создан для предоставления рекомендаций Совету директоров касательно вопросов по управлению человеческими ресурсами и мотивационной политики и номинации и вознаграждения Совета директоров.

По состоянию на 1 марта 2012 года членами Комитета номинации и вознаграждения являются Яцек Бжезински (председатель), Ульф Вокурка, Нурлан Кусаинов, Кай Цвингенбергер и Ботагоз Ермекова (секретарь).

Комитет по стратегическому планированию

Роль Комитета по стратегическому планированию заключается в предоставлении рекомендаций Совету директоров касательно развития приоритетных направлений и стратегических целей БРК. По состоянию на 1 марта 2012 года членами Комитета по стратегическому планированию являются Ульф Вокурка (председатель), Яцек Бжезински, Жаслан Мадиев, Кай Цвингенбергер, Сауле Казыбаева, Даулет Бекбергенов и Берик Мамыков (секретарь).

Прочие комитеты и вспомогательные органы

Правление также поддерживается Кредитным комитетом, Проектным комитетом, Бюджетной комиссией и Методологическим Советом.

Проектный комитет ответственен за предварительное рассмотрение вопросов и предоставление рекомендаций в Кредитный комитет касательно кредитной политики, Бюджетная комиссия занимается своевременной разработкой и исполнением бюджетной программы на каждый финансовый год, и Методологический совет занимается предоставлением рекомендаций по усовершенствованию и исполнению правовых и практических систем касательно управления деятельностью БРК.

Служба внутреннего аудита

По состоянию на 31 декабря 2011 года, Служба внутреннего аудита состоит из четырех сотрудников БРК. Глава и члены Службы внутреннего аудита назначаются Советом директоров по предварительному одобрению Аудиторского комитета. Глава Службы внутреннего аудита имеет право созывать чрезвычайное собрание Совета Директоров БРК и Аудиторского комитета по вопросам в рамках компетенции Службы внутреннего аудита. В настоящее время членами Службы внутреннего аудита являются Александр Зайкин (назначен в марте 2012 года), Алтын Нуркеева (назначена в феврале 2006 года) и Бахыт Жусупбекова (назначена в сентябре 2008 года), Асель Тангишева (назначена в декабре 2010 год) и Ермер Кулманбетов (назначен в марте 2011 года).

Вознаграждение руководства

Определение размера и условий вознаграждения членов Совета директоров БРК относится к исключительной компетенции единственного акционера БРК. Вознаграждение членов Правления основано на результатах финансового года БРК и определяется Советом Директоров. По состоянию 31 декабря 2011 года не было никаких непогашенных займов или гарантий, выданных БРК любому члену Совета Директоров или Правления, или любым сторонам, относящимся к ним.

Конфликт интересов

Не имеется никаких потенциальных конфликтов интересов между какими-либо обязанностями членов Совета Директоров, Правления БРК в отношении БРК и их частных интересов и других обязанностей. Совет Директоров принял политики и руководства по выявлению, предотвращению, решению и отчетности в отношении потенциальных конфликтов интересов членов Правления и сотрудников БРК.

РАЗДЕЛ 5.0 ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ПРОЧИЕ ДАННЫЕ

Аудированная выборочная финансовая информация БРК, предоставленная ниже по состоянию на и по итогам периодов, закончившихся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов, была получена от, и должна рассматриваться вместе с Аудированными годовыми финансовыми отчетностями, включая пояснения к ним, дополняющих их целостность и имеющих, в настоящем Информационном Меморандуме.

Будущие инвесторы должны рассматривать выборочную финансовую информацию совместно с информацией содержащейся в разделах «Факторы риска», «Капитализация», «Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния руководством», «Выборочная финансовая информация и прочие данные», «Обзор деятельности Банка» а также Финансовые Отчеты, включая пояснения, имеющиеся в настоящем Информационном Меморандуме.

5.1. Выборочная информация из Консолидированного отчета о совокупном доходе и Финансовом Положении

(а) Консолидированный отчет о совокупном доходе

	За год, закончившийся 31 декабря		
	2011	2010	2009
	млн. тенге	млн. тенге	млн. тенге
Процентные доходы	60,402.7	53,956.1	41,868.9
Процентные расходы	(35,068)	(29,996.7)	(18,626)
Чистый процентный доход	25,334.7	23,959.4	23,242.9
Комиссионные доходы	201	203.2	181.7
Комиссионные расходы	(4,433.8)	(86.4)	(142.7)
Чистый комиссионный (расход)/доход	(4,232.8)	116.8	39
Чистая прибыль от операций с иностранной валютой	243.7	395.4	7,667.7
Чистый реализованный (убыток)/прибыль от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	(111.8)	863.7	513.5
Чистый (убыток)/доход от операций с производными финансовыми инструментами	(2,181.5)	399.9	(3,297)
Доход от выкупа долговых ценных бумаг	46	567.5	-
Прочие доходы, нетто	30.8	414.6	1,174.1
Операционная прибыль	19,129.1	26,717.3	29,340.2
Убытки от обесценения	(35,603.6)	(19,787)	(73,414.1)
Общие административные расходы	(3,641.1)	(2,842.3)	(2,767.1)
(Убыток)/прибыль до налогообложения	(20,115.6)	4,088	(46,841)
Экономия/(расход) по подоходному налогу	3,113.7	(1,861.8)	7,365.3
(Убыток)/прибыль за год	(17,001.9)	2,226.2	(39,475.7)

(b) Консолидированный отчет о финансовом положении

По состоянию на 31 декабря 2011 года			
	2011	2010	2009
	млн. тенге	млн. тенге	млн. тенге
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	143,500.2	198,229.9	293,316.2
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах	23,416.5	25,030.9	44,481.7
Производные финансовые инструменты	590.3	442.5	-
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	42,301	33,194.7	-
Займы, выданные клиентам	275,447.4	320,890.9	201,412.3
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	22,704.8	24,565.9	19,276.9
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи			
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	361,745.8 2,934.6	338,634.7 2,707	268,830.2
Основные средства и нематериальные активы	235.6	190.2	150.7
Авансы по договорам финансовой аренды	638.5	333.1	484.0
Активы, подлежащие переводу по договорам финансовой аренды	1,230.2	1,411.8	5,782.2
Прочие активы	6,013.5	6,732.5	7,397.8
Текущий налоговый актив	162.4	188.2	532.5
Отложенные налоговые активы	8,989.1	6,058.5	8,001.0
Итого активов	889,909.9	958,610.8	849,665.5
Обязательства			
Текущие счета и вклады клиентов	1,255.5	1,706.3	45,181.2
Займы от Правительства Республики Казахстан	25,908.9	24,023.3	30,886.1
Займы от Материнской компании	12,868.6	2,420	-
Займы от банков и прочих финансовых институтов	440,203.2	517,302.1	430,143.2
Государственные субсидии	11,517.8	11,133.3	9,459.5
Кредиторская задолженность по сделкам «РЕПО»	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги	164,855.2	117,707	51,372.4
Субординированный долг	5,050.8	4,542.8	2,723.8
Прочие обязательства	9,242.3	4,428.2	2,673.5
Текущие налоговые обязательства	-	-	-

Производные финансовые инструменты	7,916.3	7,466.8	8,183.9
Итого обязательств	678,818.6	690,729.8	580,623.6
Капитал			
Акционерный капитал	255,976.0	255,976.0	255,976.0
Резервный капитал	17,712.3	17,712.3	17,666.7
Общие резервы	-	-	-
Резерв хеджирования	-	(342.9)	(847.7)
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	3,030.3	36,668.4	36,064.3
Накопленные убытки	(65,627.3)	(42,132.8)	(39,817.4)
Итого капитала	211,091.3	267,881	269,041.9
Итого обязательств и капитала	889,909.9	958,610.8	849,665.5

(с) *Выборочные финансовые коэффициенты и экономические данные*

В таблице, приведенной ниже, представлены выборочные финансовые коэффициенты и экономические данные по экономике Казахстана за периоды, закончившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов.

По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря			
	2011	2010	2009
	KZT mil	KZT mil	KZT mil
Коэффициенты рентабельности (%)			
Доходность среднего капитала	(7.1)	0.8	(21.6)
Доходность средних активов	(1.8)	0.3	(6.4)
Чистая процентная маржа	2.8	2.7	3.9
Чистый процентный спред	1.3	1.2	2.2
Непроцентные расходы / чистый процентный доход плюс непроцентные доходы	(42.2)	(11.0)	(8.9)
Непроцентные расходы как процент от чистого процентного дохода	(31.9)	(12.2)	(12.5)
Непроцентные расходы как процент от средних общих активов	(0.9)	(0.3)	(0.5)
Качество ссудного портфеля (%)			
Резерв под обесценение / валовые кредиты клиентам	31.3	22.1	28.3
Коэффициенты по балансу и достаточности капитала (%)			
Ссуды, предоставленные клиентам, совокупные активы	31.0	33.5	23.7
Итого капитал-активы	23.7	27.9	31.7
Ликвидные активы-активы	64.2	62.1	71.4
Условные обязательства, общий капитал	122.5	98.2	36.3
Прямые обязательства, общий капитал	311.7	252.0	211.3
Коэффициент достаточности капитала	16.4	20.7	26.3
Экономические данные			
Обменный курс на конец периода (KZT/U.S.\$)	148.4	147.5	148.4
Средний обменный курс за период (KZT/U.S.\$)	146.6	147.3	147.5
Уровень инфляции (ИПЦ) (%)	8.3	7.8	6.2
Рост ВВП (реальный) (%)	7.5	7.0	1.2

Средние значения баланса и Процентные Ставки

В следующей таблице приведены средние значения баланса БРК по процентным активам и процентным обязательствам, вместе со средневзвешенными ставками и соответствующими суммами дохода (расхода) за обозначенные периоды:

	За годы, закончившиеся 31 декабря								
	2011			2010			2009		
	Средний баланс	Средняя процентная ставка	Процентный доход/расход	Средний баланс	Средняя процентная ставка	Процентный доход/расход	Средний баланс	Средняя процентная ставка	Процентный доход/расход
	млн. тенге	(%)	млн. тенге	млн. тенге	(%)	млн. тенге	млн. тенге	(%)	млн. тенге
Процентные активы									
Денежные средства и их эквиваленты	170,865.1	0,07	510.0	245,773.1	0,26	3,638.9	182,856.8	1.27	2,316.3
Счета и вклады в банках	24,223.7	6,54	1,413.8	34,756.3	3,92	4,207.4	27,451.2	6.04	1,657.9
Займы, выданные клиентам	298,169.2	7,77	28,649.5	261,151.6	8,37	23,760.6	194,568.7	14.84	28,864.8
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	23,635.4	10,03	1,891.5	21,921.4	9,22	1,929.5	14,811.1	11.07	1,638.3
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	350,190.3	7,86	24,921.0	303,732.5	8,30	20,188.5	169,708.8	4.08	6,930.9
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	37,747.9	7,13	2,812.6	16,597.4	7,20	81.6	6,492.2	7.10	460.7
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	2,820.9	0,01	204.3	1,353.6	0,01	149.6	0.0	-	0.0
Итого процентных активов	907,652.3	5,98	60,402.7	885,285.7	6,00	53,956.1	595,888.8	6.98	41,868.9
Процентные									

**обязатель
ства**Займы и
авансы от

Правительс тва	24,96 6.1	0,33	(79.4)	27,45 4.7	0,33	(79.4)	32,39 4.6	0.24	(79.2)
Займы от Самрук- Казына	7,644 .4	0,20	(319.8)	1,210 .1	0,20	(119.7)	25,19 4.3	10.43	(2,628. 7)
Займы от банков	478,7 52.6	5,11	(24,959 .2)	473,7 22.6	4,87	(26,171 .4)	284,0 89,9	4.28	(12,150 .2)
Клиентские счета	1,481 .0	0,01	0.0	23,44 3.8	0,02	(1.1)	22,90 6.6	0.01	(2.4)
Выпущенн ые долговые ценные бумаги	141,2 81.1	6,09	(9,449. 5)	84,53 9.7	5,92	(3,468. 7)	46,52 5.2	7.47	(3,474. 0)
Субордини рованный долг	4,796 .8	7,00	(204.3)	3,633 .4	7,00	(149.6)	1,362 .9	2.22	(30.3)
Кредиторск ая задолженн ость по сделкам «РЕПО»	0.0	0,54	(55.8)	0.0	0,10	(6.8)	2,506 .2	10.42	(261.2)

**Итого
процентны
х**

обязатель ств	658,9 21.9	5,15	(35,068 .0)	614,0 04.1	4,98	(29,996 .7)	414,9 78.7	4.49	(18,626 .0)
--------------------------	-----------------------	-------------	------------------------	-----------------------	-------------	------------------------	-----------------------	-------------	------------------------

**Чистый
процентны
й доход**

25,334. 7	23,959. 4	23,242. 9
----------------------	----------------------	----------------------

Примечание: средний баланс рассчитывается как среднее арифметическое сумм на конец года и в начала года

Средняя процентная ставка по процентным активам снизилась до 5.98% за год, закончившийся 31 декабря 2011 года с 6,00% за год, закончившийся 31 декабря 2010 года и 6,98% за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. Снижение средней процентной ставки по процентным активам в 2011 году по сравнению с 2010 и 2009 годами связано главным образом со снижением ставок кредитования самого БРК. См. «Ссудный Портфель».

Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 5,15% за год, закончившийся 31 декабря 2011 года с 4,98% за год, закончившийся 31 декабря 2010 года после увеличения с 4,49% за год, закончившийся 31 декабря 2009 года. Увеличение средней процентной ставки по процентным обязательствам в 2011 году, по сравнению с 2010 годом, произошло в основном за счет высоких процентов на рынках. См. "Основные источники финансирования".

Несмотря на снижение средней процентной ставки по процентным активам и увеличение средней процентной ставки по процентным обязательствам БРК сохраняет положительную среднюю процентную маржу на уровне 2,8%.

Ссудный Портфель

Объем чистых займов снизился на 45 443.5 млн. тенге, или 14,2% до 275 447,4 млн. тенге на 31 декабря 2011 года с 320 890,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010

года, после увеличения в 2010 году тенге на 119 478,6 млн. тенге, или 59,3%, до 201 412,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года. Рост ссудного портфеля БРК с 31 декабря 2009 года в основном за счет стратегии БРК расширения своего ссудного портфеля в соответствии с его ролью в качестве банка развития в Республике Казахстан. См. раздел "Обзор деятельности Банка – Стратегия" и «Обзор деятельности Банка – Кредитование».

В следующей таблице представлены валовая и чистая сумма займов.

	По состоянию на 31 декабря, в млн. тенге				
	2011	2010	2009	2008	2007
Валовая сумма займов	400,675.1	412,055.1	280,952.7	200,513.9	79,972.6
Резерв под обесценение	125,227.7	91,164.2	79,540.4	12,788.7	2,842.4
Чистая сумма займов	275,447.4	320,890.9	201,412.3	187,725.2	77,130.2

(a) *Займы по типу заемщика*

В соответствии с миссией БРК в качестве банка развития, крупные корпоративные заемщики, штат сотрудников которых превышает 250 человек и средние активы которых свыше 3 млн. долларов США, изыскивают финансирование крупных инфраструктурных и промышленных проектов, которые исторически составляли крупнейшую долю в ссудном портфеле БРК, составляющих более 99% всех валовых займов, выданных клиентам по состоянию на 31 декабря 2011.

(b) *Займы по экономическим секторам*

Ниже в таблице приведен анализ ссудного портфеля БРК в разрезе секторов экономики, до обесценения по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Горнодобывающая, металлургическая промышленность и минеральные ресурсы	86,306.2	21.5	96,242.7	23.4	35,994.8	12.8
Сельское хозяйство	67,499.2	16.8	52,360.0	12.7	60,953.3	21.7
Нефтегазовая промышленность	51,026.6	12.7	49,006.3	11.9	2,054.7	0.7
Транспортировка и складское хозяйство	33,015.8	8.2	33,167.2	8.0	34,762.2	12.4
Текстильное производство	35,675.5	8.9	34,485.1	8.4	32,189.7	11.5
Энергия и распределение электроэнергии	26,756.8	6.7	36,255.9	8.8	21,391.9	7.6
Строительные материалы	26,359.5	6.6	25,342.7	6.2	22,149.6	7.9
Химическая промышленность	20,929.9	5.2	20,389.2	4.9	22,022.1	7.8
Целлюлозно-бумажная промышленность	13,520.9	3.4	13,201.0	3.2	13,509.0	4.8
Пищевая промышленность	9,409.5	2.3	9,588.8	2.3	10,675.2	3.8
Промышленное производство	19,688.1	4.9	18,501.5	4.5	7,757.2	2.8
Машиностроение	7,765.8	1.9	7,782.7	1.9	6,476.4	2.3
Переработка	-	-	-	-	5,743.4	2.0

Телекоммуникации	559.0	0.1	925.6	0.2	1,745.6	0.6
Ипотека	630.4	0.2	673.9	0.2	311.7	0.1
Электрическое оборудование	146.4	0.0	284.4	0.1	494.8	0.2
Рыболовство	306.6	0.1	295.0	0.1	296.9	0.1
Прочее	1,078.9	0.3	13,553.1	3.3	2,424.2	0.9
Итого валовые займы	400,675.1	100.0	412,055.1	100.0	280,952.7	100.0
Резерв под обесценение	(125,227.7)	-	(91,164.2)	-	(79,540.4)	-
Итого займов, выданных клиентам	275,447	-	320,890.9	-	204,412.3	-

Рост ссудного портфеля на 42,6% в 2009-2011 годах был главным образом связан с увеличением объема кредитования проектов в металлургии (главным образом за счет займа для проекта строительства алюминиевого завода) и нефтехимической промышленности (в основном финансирование проектов ТОО «Атырауский нефтеперерабатывающий завод» и ТОО «Kazakhstan Petrochemical Industries Inc.»)

На 31 декабря 2011 года наибольшая доля ссудного портфеля приходится на горнодобывающую промышленность, сельское хозяйство, нефтехимическую промышленность (нефтепереработка), транспортировку и текстильное производство. Изменения в структуре ссудного портфеля по секторам экономики произошли в основном за счет большей доли металлургии, нефтехимии, а также значительного снижения доли сельского хозяйства, транспорта, текстильной и химической промышленности.

В целом, разбивка займов, выданных клиентам в различных отраслях экономики, может существенно изменяться, в результате погашения одного займа за определенный период.

В соответствии с Меморандумом о кредитной политике, Совет Директоров устанавливает лимиты по совокупному риску БРК в рамках инвестиционных проектов на определенный сектор экономики в процентах от собственного капитала БРК. См. «Кредитная политика и процедуры одобрения кредита».

(с) Займы по географической концентрации

По состоянию на 31 декабря 2011 г. более 98% совокупных займов, выданных клиентам, были выданы клиентам Республики Казахстан. Для целей общего развития территорий Республики Казахстан и их участия в связи с Индустриально-инновационной Стратегией Развития Республики Казахстан, в настоящее время замененной Программой Индустриализации (см. определение ниже), БРК осуществляет кредитование во всех регионах Республики Казахстан. См. раздел «Обзор Деятельности Банка – Участие в Государственных программах – Программах индустриализации». Региональное распределение по всему ссудному портфелю варьируется в зависимости от характера и отрасли инвестиционных проектов, осуществляемых по состоянию на любую заданную дату.

(d) Займы по валютной концентрации

Ниже в таблице приведен анализ ссудного портфеля БРК по валютной концентрации, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Тенге	41 044.0	14.9	66 017.7	20.6	9 080.6	4.5
Доллары США	226 491.1	82.2	247 169.1	77.0	189 949.3	94.3
Евро	3 056.8	1.1	3 570.8	1.1	2 382.4	1.2
Другие валюты	4 855.6	1.8	4 133.3	1.3	-	-
Итого чистые займы, выданные	275 447.4	100	320 890.9	100	201 412.3	100

Клиентам

БРК предоставляет займы в тенге и иностранной валюте, в зависимости от потребностей клиента, при условии, что, в целом, БРК будет выдавать займы в иностранной валюте, только если клиент получает выручку в иностранной валюте. Займы в тенге обычно обходятся более высокой ставкой процентов, чем кредиты в долларах США. Структура денежной массы займов БРК в целом была стабильной в 2011 году и единовременное экстраординарное увеличение в абсолютном и относительном выражении кредитов, деноминированных в тенге, в 2010 году было связано с выдачей займа по проекту Атырауского НПЗ. См. раздел «Обзор деятельности Банка – Кредитование».

(е) Займы по срокам погашения

Ниже в таблице приведен анализ ссудного портфеля БРК по срокам погашения после резервов под обесценение, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Менее одного месяца	-	-	1 201.1	0.4	-	-
От одного до трех месяцев	28.4	-	2 698.6	0.8	587.5	0.3
От трех месяцев до одного года	898.5	0.3	9 780.5	3.1	19 093.2	9.5
От одного года до пяти лет	41 872.1	15.2	47 638.1	14.8	45 126.9	22.4
Более пяти лет	198 951.7	72.3	227 241.3	70.8	133 336.1	66.2
Просроченные	33 696.7	12.2	32 331.3	10.1	3 268.6	1.6
Итого чистые займы, выданные Клиентам	275 447.5	100	320 890.9	100	201 412.3	100

В соответствии со своей основной миссией в качестве банка развития, заключающейся в обеспечении финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов, ссудный портфель БРК в основном состоит из займов, срок погашения которых составляет более пяти лет, на которые приходится 72,3% от общего числа чистых займов по состоянию на 31 декабря 2011 года, по сравнению с 70,8% и 66,2% по состоянию на 31 декабря 2010 и 2009 года соответственно. Кроме того, займы со сроком погашения от одного года до пяти лет составили 15,2%, 14,8% и 22,4% от совокупного ссудного портфеля по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов соответственно.

(ф) Займы по размеру

Ниже в таблице приведен анализ ссудного портфеля БРК по (только по инвестиционным проектам) размеру, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	Основной долг	Кол-во займов	Основной долг	Кол-во займов	Основной долг	Кол-во займов
	млн. долларов США		млн. долларов США		млн. долларов США	%
Менее 25 млн.	378,7	33	467,8	39	68,076.0	46

долларов США От 25 до 50 млн. долларов США	369,7	11	307,1	9	41,645.9	8
От 50 до 100 млн. долларов США	696,0	10	854,9	13	106,463.5	10
От 100 до 200 млн. долларов США	374,5	3	342,4	3	0.0	0
Свыше 200 млн. долларов США	1461,9	2	1463,1	2	0.0	0

Кредитная политика и Процедуры Одобрения Кредита

Закон о БРК, Меморандум Кредитной Политики и правила внутренней кредитной политики изложены в основных принципах в отношении кредитной политики БРК, в том числе срок, лимиты и основания для расчета процентных ставок для всех кредитов.

Согласно Меморандуму о кредитной политике, Совет директоров принимает решения относительно финансирования инвестиционных проектов, экспортных операций и предоставления займов в размере, превышающем 50 млн. долларов США (или его эквивалента) и в отношении финансирования лизинговых операций. Заявления на предоставление финансирования инвестиционных проектов, экспортных и лизинговых операций рассматриваются исключительно Советом директоров после получения положительных рекомендаций от Правления и Кредитного Комитета. Согласно Меморандуму о кредитной политике, Правление БРК принимает решения относительно финансирования инвестиционных проектов, экспортных операций и предоставления кредитных инструментов в размере, не превышающем 50 млн. долларов США (или его эквивалента) и 10.0% собственного капитала БРК. Правление также отчитывается Совету Директоров относительно проблемных инвестиционных проектов, экспортных и лизинговых операций. Заявления на предоставление финансирования инвестиционных проектов, экспортных и лизинговых операций рассматриваются исключительно Правлением после получения положительных рекомендаций от Кредитного Комитета.

Процесс одобрения предоставления кредита БРК основывается на Меморандуме о кредитной политике, его положениях по внутренней политике кредитования и других внутренних правилах и процедурах, утвержденных Советом Директоров БРК и Правлением.

Меморандум о кредитной политике предполагает установление риска БРК Советом Директоров по одному заемщику или группе заемщиков, являющихся аффилированными лицами. Такой уровень подобной подверженности риску ограничен до 25% от собственного капитала Банка в любое время, если данный заемщик не является предприятием, находящимся во владении Государства или Самрук-Казына на 50 или более процентов голосующих акций или долевого интереса, в данном случае уровень подверженности риску ограничен, но также определяется Советом Директоров.

Также при определении уровня подверженности рискам БРК одного заемщика или группы аффилированных заемщиков лимит подверженности рискам производственного сектора устанавливается Советом Директоров. Данный уровень ограничивается до 25% общих активов БРК в любой время, за исключением химической отрасли и отрасли химической продукции, где лимит установлен на уровне 50% в любое время.

БРК действует согласно лимитам подверженности рискам, установленным в Меморандуме о кредитной политике.

Согласно правилам внутренней кредитной политики, структура ссудного портфеля БРК в отношении источников, сроков кредитования и выплат вознаграждений по

кредитам устанавливается Комитетом Управления Активами и Пассивами («КУАП»). Проектные отделы БРК и Департамент по управлению рисками несут ответственность за оценку ссудного портфеля БРК, включая качество кредита, и создание резервов и провизий, связанных с ним.

С начала своей деятельности в 2001 году, по состоянию на 31 декабря 2011 года, БРК одобрил 182 кредитных заявок на финансирование инвестиционных проектов на общую сумму 10 644 млн. долларов США. Большинство данных проектов и транзакций софинансируется другими финансовыми институтами и участие БРК в таких проектах оценивается в 5 282 млн. долларов США.

(a) Политика классификации кредитов

С февраля 2012 года БРК не зависит от требований классификации кредитов, установленных Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций НБРК. Ссудный портфель разбивается на следующие 5 категорий для аналитических целей:

1. Кредиты без индивидуальных признаков обесценения;
2. Обесцененные кредиты, не просроченные;
3. Обесцененные кредиты, просрочка по которым составляет менее 90 дней;
4. Обесцененные кредиты, просрочка по которым составляет более 90 дней и менее 360 дней;
5. Обесцененные кредиты, просрочка по которым составляет более 360 дней.

(b) Политика резервирования займа

Резервирование против возможных потерь по займам оценивается на ежемесячной основе согласно внутренним правилам, разработанных в соответствии с МСФО. Значительное увеличение уровней обесценения в течение 2011 года произошло в связи с принятием консервативного подхода резервирования кредита в целом.

Финансовый департамент БРК, Департамент Кредитного администрирования, Проектные дирекции и Департамент риск - менеджмента отвечают за процесс резервирования возможных потерь по займам.

(c) Мониторинг Кредитов

БРК разработал политику и процедуры управления кредитных рисков, включая руководства по ограничению портфельной концентрации и установлению Кредитного комитета для осуществления активного мониторинга кредитного риска БРК. См. раздел «Управление активами и пассивами – Основные комитеты – Кредитный комитет».

Инвестиционные проекты, финансируемые БРК, контролируются ежеквартально на всех стадиях проекта, то есть, начиная со строительства до генерирования денежных потоков. В рамках реализуемых процедур, можно выделить следующие виды мониторинга:

1. Финансового состояния заемщиков, созаемщиков и поручителей оцениваемых на ежеквартальной основе;
2. Стоимость залога рассматривается два раза в год. См. "Политики, связанные с обеспечением";
3. Юридическая проверка проводится каждые 6 месяцев параллельно с Физическим контролем;
4. Физический мониторинг проводится один или два раза в год на основе финансового состояния заемщика и включает в себя комплексной проверки залога, оценки документов, выявления и анализа несоответствия между заявленным и реальным состоянием в целях предотвращения рисков убытка;
5. В целях избежания рисков, связанных с неспособностью заемщика выполнять обязательства, Банк постоянно отслеживает целевое назначение оплат и графиков/сроки.

Работа с проблемными кредитами проводится либо Департаментом Проблемных кредитов или Департаментом реструктуризации кредитов в соответствии с внутренней политикой БРК. В случае неудачной попытки реструктурировать заем, такой заем

передается в Департамент Проблемных кредитов. Заемщики, чьи кредиты находятся в Департаменте Проблемных кредитов, как правило, считаются неплатежеспособными и не в состоянии платить долги. По состоянию на 31 декабря 2011 года, существуют 24 заемщика с общей суммой просроченного основного долга 480,2 млн. долларов США в Департаменте Проблемных кредитов. Управление проблемных кредитов включает в себя обеспечение возврата кредитных ресурсов, восстановление принципиально конкурентоспособных проектов, ведение переговоров с потенциальными инвесторами касательно проектов, взыскание задолженности в судебном порядке, и реструктуризация полномасштабного проекта.

Существует 22 заемщика (представляющих семь корпоративных групп с деятельностью в различных секторах экономики), чьи займы, общая сумма основного долга которых составляет примерно 532,0 млн. долларов США, в Департамент реструктуризации кредитов. Кредиты в этот департамент передаются в случае возникновения двух или более причин: (i) уровень провизий составляет 50% или более; (ii), слабая структура обеспечения; (iii) период доступности был увеличен более чем на 50% от начального периода или более трех раз; (iv) просрочка более 60 дней, и (v) продление кредитов было предоставлено более трех раз. Кредиты, подлежащие реструктуризации могут быть конвертированы в акционерный капитал, и в этом случае БРК становится акционером или акционером соответствующей компании, а могут быть реструктурированы в пользу дальнейших корпоративных или групповых гарантий и дополнительного обеспечения.

(d) Анализ займов по кредитному качеству

БРК оценивает уровень резервов на возможные потери на ежемесячной основе, применяя внутренние правила, разработанные в соответствии с МСФО.

В таблице ниже представлена информация по кредитному качеству ссудного портфеля БРК по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря 2011 года			
	Валовая сумма займов	Обесценение	Чистая сумма займов	Обесценение к валовой сумме займов
	млн. тенге		%	
Займы, по которым не было выявлено признаков обесценения	184,902.0	-7,396.7	177,505.3	4,0
Обесцененные займы				
Непросроченные	28,728.3	-5,236.8	23,491.5	18,2
Просроченные менее чем на 90 дней	4,131.5	-2,197.3	1,934.2	53,2
Просроченные более чем на 90 дней, но менее 360 дней	35,325.4	-14,497.3	20,828.1	41,0
Просроченные более чем на 360 дней	147,587.9	-95,899.6	51,688.3	65,0
Итого обесцененных займов	215,773.1	-117,831.0	97,942.1	54,6
Итого займов	400,675.1	-125,227.7	275,447.4	31,3

	По состоянию на 31 декабря 2010 года			
	Валовая сумма займов	Обесценение	Чистая сумма займов	Обесценение к валовой сумме

	млн. тенге		займов	
			%	
Займы, по которым не было выявлено признаков обесценения	208,906.6	-6,348.2	202,558.4	3,0
Обесцененные займы				
Непросроченные	58,288.3	-12,990.0	45,298.3	22,3
Просроченные менее чем на 90 дней	35,636.5	-21,803.8	13,832.7	61,2
Просроченные более чем на 90 дней, но менее 360 дней	67,287.5	-24,279.8	43,007.7	36,1
Просроченные более чем на 360 дней	41,936.2	-25,742.4	16,193.8	61,4
Итого обесцененных займов	203,148.5	-84,816.0	118,332.5	41,8
Итого займов	412,055.1	-91,164.2	320,890.9	22,1

По состоянию на 31 декабря 2009 года

	Валовая сумма займов	Обесценение	Чистая сумма займов	Обесценение к валовой сумме займов
	млн. тенге		%	
Займы, по которым не было выявлено признаков обесценения	135,581.1	-7,904.2	127,676.9	5,8
Обесцененные займы				
Непросроченные	94,013.1	-40,589.0	53,424.1	43,2
Просроченные менее чем на 90 дней	32,706.5	-15,954.1	16,752.4	48,8
Просроченные более чем на 90 дней, но менее 360 дней	18,652.0	-15,093.1	3,558.9	80,9
Просроченные более чем на 360 дней	-	-	-	-
Итого обесцененных займов	145,371.6	-71,636.2	73,735.4	49,3
Итого займов	280,952.7	-79,540.4	201,412.3	28,3

(е) *Анализ изменения резерва под обесценение*

Ниже в таблице приведен анализ изменения резерва под обесценение за годы, завершившиеся 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

За год, завершившийся 31 декабря		
2011	2010	2009
млн. тенге		

Остаток на начало года/периода	(91,164.20)	(79,540.40)	(12,788.70)
Чистые начисления за год	(33,338.80)	(18,834.20)	(66,853.00)
Эффект от изменения валютных курсов	(599.2)	509.6	(3,197.20)
Восстановление ранее списанного начисленного вознаграждения	(125,5)	-	-
Списания	-	6,700.80	3,298.40
Остаток на конец года	(125,227.70)	(91,164.20)	(79,540.40)

Политика в отношении залогового обеспечения

Согласно Закону о БРК, Банк требует залоговое обеспечение от всех заемщиков, за исключением обстоятельств, когда участие БРК в финансировании производится на основе 100% доли участия БРК в акционерном капитале, мезонинного финансирования или межбанковского финансирования. В соответствии с Меморандумом о кредитной политике, БРК принимаются следующие формы залога: недвижимое и движимое имущество (в том числе создаваемый активы по данному проекту); юридические права земельного пользования, владения и распоряжения; права на имущество; ценные бумаги (в том числе акции); денежные средства и товары и другие формы обеспечения, не противоречащие казахстанскому законодательству. БРК также принимает обеспечение обязательств через гарантию третьей стороны, при условии, что данные гарантии соответствуют требованиям БРК. Основные условия и требования в отношении залога устанавливаются Политикой Обеспечения Выполнения Обязательств БРК, утвержденной Советом Директоров БРК.

Процедуры для оценки залогового обеспечения определены в Правилах оценки обеспечения, утвержденных Советом Директоров, и внутренних правилах в отношении достаточности и мониторинга обеспечения, утвержденных Правлением. Обеспечение оценивается независимыми оценочными компаниями. Департамент по оценке залогового обеспечения ответственен за проверку и оценку залогового обеспечения и подготовку внутреннего отчета относительно данных вопросов. Департамент по оценке залогового обеспечения пересматривает качество залогового обеспечения как минимум дважды в год. См. - «Классификация залогового обеспечения».

(а) Залоговое обеспечение по типу

Ниже приведен анализ валовых и чистых займов БРК, выданных клиентом в разрезе по типу залогового обеспечения по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов.

	По состоянию 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Смешанные виды обеспечения	222,061.5	80.6	208,936.0	65.1	165,775.9	82.3
Гарантии других компаний	62,471.9	22.7	62,537.9	19.5	4,464.8	2.2
Транспортные средства и оборудование	90,343.4	32.8	91,943.3	28.6	34,158.9	17.0
Гарантии финансовых институтов	9,253.4	3.4	27,193.7	8.5	49,344.7	24.5
Денежные средства	2,792.4	1.0	9,855.6	3.1	9,076.7	4.5

Недвижимость	4,886.7	1.8	3,782.7	1.2	10,166.6	5.0
Гарантии, выданные Правительством РК	7,556.4	2.7	7,711.5	2.4	7,965.1	4.0
Гарантии, выданные Материнской компанией	1,309.4	0.5	-	-	-	-
Банковские кредиты	-	-	-	-	-	-
Минус резерв под обесценение	-	-	94.4	-	-	-
	125,227.7	-45.5	-91,164.2	-28.4	-79,540.4	-39.5
Итого чистых займов, выданных клиентам	275,447.4	100	320,890.9	100	201,412.3	100

(b) *Классификация залогового обеспечения*

Залоговое обеспечение классифицируется согласно Правилам классификации займов и резервирования, следующим образом:

«Надежное залоговое обеспечение» - высоколиквидное залоговое обеспечение, в совокупности покрывающее не менее 100% от обязательств заемщика в форме Гарантии Правительства Республики Казахстан, холдингов государственного управления; Гарантии юридических лиц, резидентов Республики Казахстан, в том числе: банков-резидентов Республики Казахстан с кредитным рейтингом не ниже «BBB-» от S&P или эквивалентного рейтинга от других рейтинговых агентств.

«Хорошее залоговое обеспечение» - высоколиквидное залоговое обеспечение (как в Надежном залоговом обеспечении), которое покрывает не менее 70% от кредитных обязательств заемщика или ценных бумаг в форме гарантий юридических предприятий, резидентов в Казахстане, в том числе банков с кредитным рейтингом группы не ниже «B+» от S&P или эквивалентного рейтинга от других рейтинговых агентств, покрывающего 100% обязательств заемщика.

«Удовлетворительное залоговое обеспечение» - Хорошее залоговое обеспечение, покрывающее не менее 75% от кредитных обязательств заемщика; или Надежное залоговое обеспечение, покрывающее не менее 60% от кредитных обязательств заемщика и прочие залоговые обеспечения, в совокупности, покрывающие не менее 100% от кредитных обязательств заемщика в форме гарантии юридических лиц, резидентов Республики Казахстан, в том числе банков с кредитным рейтингом группы не ниже «B-» от S&P или с эквивалентным рейтингом других рейтинговых агентств; будущие задолженности в соответствии с бизнес планом или денежные средства, выделенные на погашение и обслуживание обязательств заемщиков по инвестиционным кредитам в государственном или местном бюджетах. Кроме этого, в качестве Удовлетворительного залога принимается залоговое обеспечение, оформленное в соответствии с законодательством Республики Казахстан в отношении хранения кредитной документации в банках в форме движимого имущества в размере, не превышающим 60% от суммы, отраженной в балансе заемщика; инвентаря на сумму, не превышающую 60% от суммы, отраженной в балансе заемщика; недвижимого имущества со стоимостью, покрывающей не менее 100% от обязательства заемщика.

«Неудовлетворительное залоговое обеспечение» характеризуется как ликвидное, покрывающее не менее 50% от обязательства заемщика по активу

«Отсутствие залогового обеспечения» – необеспеченный кредит, или частично обеспеченный, где стоимость залога покрывает в совокупности менее 50% от обязательств заемщика по кредиту. Имущественное залоговое обеспечение по инвестиционному проекту (денежные средства, товары, недвижимость, строительство недвижимости и прочее), и залоговое обеспечение в форме дебиторской задолженности, требований и участия в акционером капитале материнских компаний, отличных от активов с условиями выплаты, в форме аккредитива, а также залоговое обеспечение в форме ценных бумаг, выпущенных БРК или аффилированной стороны БРК рассматривается как **«необеспеченное»**.

Условные обязательства и прочие внебалансовые риски

(а) Условные обязательства

В ходе своей обычной деятельности, БРК заключает договорные обязательства от имени своих клиентов, и, в целях удовлетворения финансовых потребностей своих клиентов, является участником финансовых инструментов с внебалансовым риском. Такие обязательства принимают форму гарантий и компенсаций, аккредитивов в пользу третьих лиц, по которым БРК соглашается осуществлять платежи по счетам клиентов при определенных условиях или в случае дефолта клиента, и получает возмещение от клиентов, а также обязательства в отношении регрессивных рисков, возникающих от учтенных векселей. Эти услуги обычно предоставляются на платной основе.

Следующая таблица приводит анализ условных обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2011	2010	2009
	млн. тенге		
Обязательства по аккредитивам и прочие обязательства, связанные с расчетными операциями	107,531	108,864.5	411.1
Прочие, из которых:			
Обязательства по предоставлению финансовой аренды	1,604.6	5,616.2	5,740.4
Обязательства по предоставлению займов, кредитных линий	149,353.9	148,566.3	91,388.4
Итого	258,489.5	263,047	97,539.9

Производные финансовые инструменты

БРК участвует в сделках с производными инструментами, наиболее часто в соглашениях СВОП, и других типах биржевых операций с брокерами-дилерами или другими финансовыми институтами в целях хеджирования. Департамент риск-менеджмента осуществляет контроль над риском, связанным с производными инструментами, в особенности рыночным риском, а производные инструменты (отличные от инструментов для хеджирования) периодически переоцениваются на основе текущих рыночных цен для отражения их возможной стоимости реализации. Согласно существующей политике БРК некоторые из производных финансовых инструментов БРК квалифицируются для учета хеджирования либо через справедливую стоимость или хеджирование денежного оборота. См. Примечание 3(f) (vii) и Примечание 29 к аудированной годовой консолидированной отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2009 года, и Примечание 3(f) (vii) и Примечание 28 к аудированной годовой консолидированной отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2008 года. Также см. «Предоставление финансовой и другой информации».

По состоянию на 31 декабря 2011 года, справедливая стоимость обязательств по производным финансовым инструментам увеличилась на 449,4 млн. тенге, или 6,02%,

до 7 916,2 тенге млн. тенге с 7 466,8 млн. по состоянию на 31 декабря 2010 года. Данное увеличение в 2011 году произошло в основном за счет увеличения количества сделок с производными инструментами в течение периода и изменения в справедливой стоимости сделки валютного свопа, с погашением в 2014 году. По состоянию на 31 декабря 2011 года основные операции БРК с производными инструментами включали иностранный валютный своп на условную сумму 160 млн. долларов США в связи с погашением в феврале 2014 года, справедливая стоимость обязательств которых составило 3 988,00 млн. тенге. Иностраный валютный своп на суммы 122,3 млн. погашаемый в июне 2014 года, справедливая стоимость обязательств которого составила 3 357,71 млн. тенге; четыре безпоставочных валютных форварда условную сумму 100 млн. долларов США, погашение которых намечено в мае 2012 года, справедливая стоимость обязательств которых составляет 287,0 млн. тенге по одной условной сумме в 100,0 млн. тенге, погашаемой в мае 2012 года, справедливая стоимость активов которых составляет 293,41 млн. тенге, по одной условной сумме 50,0 млн. долларов США, погашаемой в июне 2012 года, справедливая стоимость обязательств которых составляет 286,55 млн. тенге и одна условная сумма США 50,0 млн. долларов США, погашаемых в июне 2012 года, справедливая стоимость активов которых составила 296,86 млн. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2010 года, справедливая биржевая стоимость обязательства по производным финансовым инструментам снизилась на 717.1 млн. тенге, или 8.8%, и составила 7 466,8 миллионов тенге по сравнению с 8 183.9 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года. Данное снижение стало результатом изменения справедливой стоимости обязательств по существующим валютным свопам, подлежащим выплате в 2014 году.

По состоянию на 31 декабря 2009 года, справедливая биржевая стоимость обязательства по производным финансовым инструментам выросла на 717.1 млн. тенге, или 9.5%, и составила 8,183.9 миллионов тенге по сравнению с 7,476.0 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2008 года. Данный рост стал результатом изменения справедливой стоимости обязательства по существующим валютным свопам, подлежащим выплате в 2014 году.

По состоянию на 31 декабря 2011 года, справедливая биржевая стоимость активов по производным финансовым инструментам выросла на 590,3 миллионов тенге по сравнению с 442,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года и ноль по состоянию на 31 декабря 2009. Данный рост стал результатом положительной переоценки справедливой стоимости ряда сделок с производными инструментами, которые БРК заключил в 2010 и 2011 годах.

Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом

Согласно Меморандуму о кредитной политике и Закону о БРК, Банку запрещено использовать долю своего акционерного капитала для финансирования инвестиционных проектов и лизинговых сделок. Вследствие этого, БРК инвестирует долю акционерного капитала в высоколиквидные финансовые инструменты на местных и международных рынках. Значительная часть инвестиционного портфеля БРК состоит из ценных бумаг, выпущенных Правительством, АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», АО «Национальная компания «КазМунайГаз» и АО «Казхателеком».

Следуя Стратегии по управлению инвестиционным портфелем, принятой 07 августа 2008 год, БРК поддерживает соответствующие уровни ликвидности и максимизирует прибыльность своих активов. Долгосрочные задачи в управлении инвестиционным портфелем БРК предполагают:

- сохранение реальной стоимости капитала БРК с течением времени, в том числе, защита уставного капитала от негативного влияния инфляции;
- поддержание достаточности ликвидных активов, помимо прочего, посредством, гарантирования способности БРК покрывать текущие обязательства, извлекать пользу из новых инвестиционных возможностей; и
- поддержание достаточной доходности активов в отношении уровня риска.

БРК активно управляет собственными инвестициями, продавая некоторые активы для извлечения прибыли или минимизации убытков, повышением ликвидной и ресурсной базы и поддержанием диверсификации инвестиционного портфеля БРК.

Согласно Меморандуму о кредитной политике, соотношение инвестиционного портфеля, инвестированного в финансовые инструменты, устанавливается Советом директоров. Все финансовые инструменты в инвестиционном портфеле классифицированы на ликвидные и сберегательные инструменты в соответствии с определениями и правилами, установленными Казначейством Банка.

Ликвидные инструменты состоят из неиспользованных заемных средств, которые используются для поддержания необходимого уровня ликвидности. Средневзвешенная дюрация ликвидных инструментов инвестиционного портфеля не должна превышать один год. Сберегательные инструменты, состоящие из облигаций, выпущенных иностранными и местными корпоративными предприятиями и Правительством, финансируются за счет собственного капитала БРК и служат для поддержания капитала БРК на достаточном уровне. Средневзвешенная дюрация сберегательных инструментов инвестиционного портфеля не должна превышать пять лет, хотя дюрация ценных бумаг, выпущенных Самрук-Казына, не включена в расчет средневзвешенной продолжительности сберегательных инструментов инвестиционного портфеля.

Закон о БРК, Меморандум Кредитной Политики и Стратегия по управлению инвестиционным портфелем допускают инвестирование акционерного капитала БРК в следующие типы инструментов, ограниченных обозначенными лимитами:

	Максимальный риск
Сберегательные инструменты инвестиционного портфеля	
Ценные бумаги, выпущенные Правительством, органами местного самоуправления «Самрук-Казына»	100%
Ценные бумаги, выпущенные иностранными государствами, облигации с кредитным рейтингом не ниже, чем AAA- (S&P и Fitch)	70%
Депозиты, размещенные в НБК	90%
Депозиты, размещенные в местных и иностранных коммерческих банках	50%
Ценные бумаги, выпущенные компаниями группы «Самрук-Казына»	90%
Наднациональные инструменты со сроком погашения не более 5 лет	40%
Облигации, выпущенные местными и иностранными корпоративными эмитентами	50%
Структурированные ценные бумаги со сроком погашения до 1 года с гарантированными основными суммами и производными финансовыми инструментами	3%
Прочие финансовые ценные бумаги, соответствующие критериям КФН	10%

	Максимальный риск
Ликвидные инструменты инвестиционного портфеля	
Депозиты, размещенные в НБРК, ноты НБРК и облигации, выпущенные Министерством финансов РК	100%
Депозиты, размещенные в местные и иностранные коммерческие банки и банковские депозитарные расписки с продолжительностью не более 1 года	100%
Ценные бумаги, выпущенные «Самрук Казына»	100%
Ценные бумаги, выпущенные компаниями группы «Самрук Казына»	100%
Определенные производные инструменты	3%
Фонд денежного рынка со сроком погашения до 1 года	10%
Облигации США, стран Евросоюза, и Великобритании (с	10%

кредитным рейтингом не ниже «А-» («S&P» и «Fitch»)) со сроком погашения от 1 до 5 лет
 Прочие финансовые ценные бумаги, соответствующие критериям КФН

10%

Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды

БРК проводит все финансовые лизинговые операции через свое единственное дочернее предприятие БРК-Лизинг. См. - «Обзор деятельности – БРК-Лизинг».

По состоянию на 31 декабря 2011 года, дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды БРК снизилась на 1 861,1 млн. тенге, или 7,6% до 22 704,7 млн. тенге с 24 565,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года в связи с ростом обесценения БРК-Лизинг.

По состоянию на 31 декабря 2010 года, дебиторская задолженность по финансовой аренде БРК увеличилась на 5 289 млн. тенге или 27,4%, с 24 565,9 млн. тенге с 19 276,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года.

(а) Дебиторская задолженность по финансовой аренде по типу лизингополучателя

В следующей таблице приводится информация о компонентах дебиторской задолженности по финансовой аренде БРК по типу лизингополучателя по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	Сумма млн. тенге	% от Совокупности %	Сумма млн. тенге	% от Совокупности %	Сумма млн. тенге	% от Совокупности %
Аренда крупным предприятиям ⁽¹⁾	24,664.6	108,6	24,575.4	100,0	13,723.4	71,2
Аренда предприятиям малого ⁽²⁾ и среднего ⁽³⁾ бизнеса	1,103.9	4,9	1,185.1	4,8	6,608.1	34,3
Валовые инвестиции в финансовую аренду	25,768.5	113,5	25,760.4	104,9	20,331.6	105,5
Минус резерв под обесценение	-3,063.7	-13,5	-1,194.5	-4,9	-1,054.7	-5,5
Чистые инвестиции в финансовую аренду	22,704.7	100	24,565.9	100	19,276.9	100

Примечания:

1. Крупными предприятиями являются юридические лица с более чем 250 сотрудников и активы которых в среднем составляют более 3 млн. долл. США.
2. Предприятиями малого бизнеса являются юридические лица не более чем 50 сотрудников и чьи активы в среднем составляют до 0,5 млн. долл. США.
3. Предприятиями среднего бизнеса являются юридические лица с численностью от 50 до 250 сотрудников и чьи активы в среднем составляют до 0,5 млн. долл. США.

(b) Дебиторская задолженность по финансовой аренде по экономическому сектору

В следующей таблице приводится информация о компонентах дебиторской задолженности по финансовой аренде БРК в разрезе по экономическому сектору, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Телекоммуникации и транспорт	12,559.6	55,3	9,745.9	39,7	7,812.1	40,5
Текстильное производство	6,089.5	26,8	7,271.8	29,6	2,732.1	14,2
Строительство	1,461.6	6,4	1,373.6	5,6	1,862.8	9,7
Металлургия	1,195.3	5,3	1,490.0	6,0	2,166.7	11,2
Строительные материалы	609.7	2,7	1,387.7	5,6	1,525.1	7,9
Машиностроение	1,124.5	5,0	1,333.3	5,4	1,609.9	8,4
Сельское хозяйство	670.4	3,0	909.9	3,7	346.4	1,8
Минеральные ресурсы	892.8	3,9	1,055.1	4,3	1,322.9	6,9
Электрическое оборудование	616.3	2,7	659.7	2,7	618.6	3,2
Пищевая промышленность	482.8	2,1	164.2	0,7	244.6	1,2
Целлюлозно-бумажная промышленность	66.0	0,3	71.1	0,3	79.7	0,4
Фармацевтика	-	-	298.1	1,2	10.7	0,1
Валовые инвестиции в финансовую аренду	25,768.5	113,5	25,760.4	104,8	20,331.6	105,5
Минус резерв под обесценение	-3,063.7	-13,5	-1,194.5	-4,8	-1,054.7	-5,5
Чистые инвестиции в финансовую аренду	22,704.7	100	24,565.9	100	19,276.9	100

(с) Дебиторская задолженность по финансовой аренде по срокам погашения

Следующая таблица приводит анализ дебиторской задолженности по финансовой аренде БРК в разрезе по срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Менее одного месяца	373.8	1,7	300.4	1,2	280.4	1,5
От одного до трех месяцев	911.2	4,0	1,027.1	4,2	1,293.1	6,7
От трех месяцев до одного года	2,824.7	12,4	3,273.2	13,3	3,026.2	15,7
От одного года до пяти лет	10,939.9	48,2	11,274.9	45,9	10,184.9	52,8
Более пяти лет	3,930.7	17,3	4,599.8	18,7	2,991.4	15,5
Просроченные	3,724.4	16,4	4,090.5	16,7	1,500.9	7,8
Итого дебиторская задолженность по финансовой аренде	22,704.7	100	24,565.9	100	19,276.9	100

(d) Анализ дебиторской задолженности по финансовой аренде в разрезе по кредитному качеству

В следующей таблице приводится информация о кредитном качестве портфеля договоров финансовой аренды, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

По состоянию на 31 декабря 2011 года

	Валовая сумма договоров финансовой аренды	Обесценение млн. тенге	Нетто сумма договоров аренды	Обесценение как процент от валовой суммы договоров финансовой аренды, %
Аренда крупным предприятиям				
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	15,787.5	-633.4	15,154.1	4,0
Обесцененная аренда	8,877.1	-2,129.1	6,748.0	24,0
Итого аренда крупным предприятиям	24,664.5	-2,762.5	21,902.1	11,2
Аренда малым и средним предприятиям				
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	155.6	-6.2	149.4	4,0
Обесцененная аренда	948.3	-295.0	653.3	31,1
Итого аренда малым и средним предприятиям	1,103.9	-301.2	802.7	27,3
Итого финансовая аренда	25,768.5	-3,063.7	22,704.7	11,9

По состоянию на 31 декабря 2010 года

	Валовая сумма договоров финансовой аренды	Обесценение млн. тенге	Нетто сумма договоров аренды	Обесценение как процент от валовой суммы договоров финансовой аренды, %
Аренда крупным предприятиям				
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	22,755.8	-511.3	22,244.5	2,2
Обесцененная аренда	1,819.6	-520.8	1,298.8	28,6
Итого аренда крупным предприятиям	24,575.4	-1,032.1	23,543.3	4,2
Аренда малым и средним предприятиям				
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	900.2	-20.2	880.0	2,2
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	305.4	-6.9	298.5	2,3
Обесцененная аренда	284.8	-142.2	142.6	49,9
Итого аренда малым и средним предприятиям	1,185.0	-162.4	1,022.6	13,7
Итого финансовая аренда	25,760.4	-1,194.5	24,565.9	4,64

По состоянию на 31 декабря 2009 года

	Валовая сумма договоров финансовой аренды	Обесценение млн. тенге	Нетто сумма договоров аренды	Обесценение как процент от валовой суммы договоров финансовой аренды, %
Аренда крупным предприятиям				
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	13,723.5	-362,2	13,361.3	2.6
Обесцененная аренда	-	-	-	-
Итого аренда крупным предприятиям	13.723.4	-362.2	13,361.3	2.6
Аренда малым и средним предприятиям				
Аренда, по которой не выявлено признаков обесценения	4,821.7	-127.2	4,694.5	2.6
Обесцененная аренда	1,786.4	-565.3	1,221.1	31.6
Итого аренда малым и средним предприятиям	6,608.1	-692.5	5,915.6	10.5
Итого финансовая аренда	20,331.6	-1,054.7	19,276.9	5.2

Активы, имеющиеся в наличии для продажи

Активами, имеющиеся в наличии для продажи, являются те финансовые инструменты, которые предназначены для продажи или не классифицируются как займы или дебиторская задолженность, инвестиции, удерживаемые до погашения, или финансовые инструменты, оцененные по справедливой стоимости через прибыль или убыток. См. Примечание 3 к Финансовой отчетности. Портфель активов БРК, имеющихся в наличии для продажи, состоит из облигаций и казначейских векселей, принадлежащих БРК и его дочернему предприятию, состоящий, кроме прочего, из облигаций, выпущенных корпорациями, правительственными предприятиями и местными органами власти, банками и другими кредитными институтами, казначейских векселей Министерства финансов США, заложенных по валютному свопу и казначейских векселей Министерства финансов Республики Казахстан, заложенных по сделкам «РЕПО». Более того, что касательно кредитной и лизинговой деятельности, БРК также приобретает облигации, выпущенные компаниями или в отношении проектов в продолжение своей деятельности, как банка развития. Такие облигации обычно классифицируются, как «имеющиеся в наличии для продажи» и отнесены к «корпоративным облигациям».

Активы БРК, имеющиеся в наличии для продажи, увеличились на 22 581,6 млн. тенге, или 6,7%, до 358 285 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2011 года, по сравнению с 335 703,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года после увеличения на

66 873,2 млн. тенге, или 24,9 %, в 2010 году с 268 830,2 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года. Увеличение по состоянию на 31 декабря 2011 года, по сравнению с 31 декабря 2010 года произошло в основном за счет приобретения новых, имеющихся в наличии для продажи ценных бумаг. Увеличение в 2010 году произошло в основном за счет приобретения БРК корпоративных облигаций и облигаций ФНБ Самрук-Казына.

(а) *Активы, имеющиеся в наличии для продажи по типу*

Следующая таблица приводит состав активов инвестиционного портфеля БРК, имеющихся в наличии для продажи по типу, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
<i>Удерживаемые БРК</i>						
Долговые инструменты						
Корпоративные облигации	186,265.5	51.99	211,788.2	63.09	206,215.0	76.71
Казначейские векселя						
Министерства финансов Республики Казахстан	31,360.3	8.75	43,120.4	12.84	38,631.0	14.37
Облигации казахстанских банков	80,281.1	22.41	36,677.7	10.93	16,130.4	6.00
Облигации казахстанских кредитных институтов, отличных от банков	9,112.2	2.54	9,341	2.78	4,359.9	1.62
Облигации АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»	43,200.7	12.06	28,282.3	8.42	1,817.0	0.68
Облигации банков-стран ОЭСР (2)	7,070.9	1.97	5,981.7	1.78	1,676.9	0.62
Восстановительные облигации казахстанских банков	236.3	0.07	428.6	0.13		
Казначейские векселя Министерства финансов США	758.0	0.21	83.5	0.02		
Итого	358,285.0	100,00	335,703.4	100,00	268,830.2	100,00
<i>Заложенные по валютному свопу</i>						
Долговые инструменты						
Казначейские векселя						
Министерства финансов США	3,460.8	100.00	2,931.3	100.00		

Итого 3,460.8 100.00 2,931.3 100.00

Объем активов, имеющих в наличии для продажи, заложенных по валютному свопу составил 3 460,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2011 года по сравнению с 2 931,3 по состоянию на 31 декабря 2010 года.

(b) Активы, имеющиеся в наличии для продажи по срокам погашения

Следующая таблица приводит анализ активов инвестиционного портфеля БРК, имеющих в наличии для продажи по срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
До востребования	-	-	-	-	-	-
Менее 1 месяца	1,024.1	0,3	822.4	0,2	-	-
От 1 до 3 месяцев	-	-	4,303.5	1,3	8,040.7	3,0
От 3 месяцев до одного года	12,349.3	3,4	5,820.2	1,7	22,768.2	8,5
От 1 года по пяти лет	81,348.4	22,5	58,665.2	17,3	23,102.9	8,6
Более 5 лет	267,024.0	73,8	269,023.4	79,5	214,459.5	79,8
Просроченные	-	-	-	-	458,9	0,1
Итого активов, имеющих в наличии для продажи	361,745.8	100	338,634.7	100	268,830,2	100

(c) Активы, имеющиеся в наличии для продажи в разрезе по валютам

Следующая таблица приводит анализ активов БРК, имеющих в наличии для продажи в разрезе по валютам, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Тенге	128,886.9	35,6	116,941.9	34,5	57,490.4	21,4
Доллары США	232,858.9	64,4	215,711.1	63,7	211,212.5	78,6
Прочие валюты	-	-	5,981.7	1,8	127.3	-
Итого активов, имеющих в наличии для продажи	361,745.8	100	338.634.7	100	268,830.2	100

(d) Анализ активов, имеющиеся в наличии для продажи по Кредитному Качеству

Следующая таблица приводит информацию по кредитному качеству активов БРК, имеющих в наличии для продажи, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%

Кредитный рейтинг «AAA»	4,218.8	1.17	3,014.8	0.89		
Кредитный рейтинг от «А-» до «А+»	7,070.9	1.95	5,981.7	1.77	1,676.9	0.62
Кредитный рейтинг от ВВВ- до ВВВ+	221,970.3	61.36	235,575.4	69.57	39,189.2	14.58
Кредитный рейтинг от ВВ- до ВВ+	89,736.9	24.81	52,357.4	15.46	214,556.6	79.81
Кредитный рейтинг от В- до В+	34,721.0	9.60	38,203.6	11.28	8,612.8	3.20
Кредитный рейтинг «С»	236,.4	0.07				
Кредитный рейтинг «D»					1,945.8	0.72
Без рейтинга	3,791.5	1.05	3,501.8	1.03	2,848.9	1.06
Итого активов, имеющих в наличии для продажи	361,745.8	100.00	338,634.7	100.00	268,830.2	100.00

Основные источники финансирования

Деятельность БРК финансируется за счет выпуска и размещения облигаций, как на местном, так и на международных рынках, посредством займов от Правительства Республики Казахстан, займов от «Самрук-Казына», займов от банков и других финансовых институтов, Правительственных грантов и текущих счетов и депозитов от клиентов. БРК не вправе размещать депозиты клиентов, не являющихся заемщиками БРК или клиентов по агентским соглашениям. Однако, действуя в роли агента, БРК открывает беспроцентные текущие счета и депозитарные счета с начислением вознаграждения. См. раздел «Обзор деятельности Банка – Агентские услуги».

БРК может принимать межбанковские депозиты и поддерживать корреспондентские счета в целях управления собственной ликвидностью.

Следующая таблица приводит информацию по основным внешним источникам финансирования (отличного от капитала), по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

По состоянию на 31 декабря

	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Текущие счета и вклады клиентов	1,255.5	0.19	1,706.3	0.25	45,181.2	7.93
Займы от Правительства Республики Казахстан	25,908.9	3.92	24,023.3	3.54	30,886.1	5.42
Займы от Материнской компании	12,868.6	1.94	2,420.1	0,00	-	
Займы от банков и прочих финансовых институтов	440,203.2	66.53	517,302	76.20	430,143.2	75.49

Государственные субсидии	11,517.8	1.74	11,133.3	1.64	9,459.4	1.66
Выпущенные долговые ценные бумаги	164,855.3	24.92	117,706.9	17.34	51,372.4	9.02
Субординированный долг	5,050.8	0.76	4,542.8	0.67	2,723.8	0.48
Итого	661,660.1	100.00	678,834.7	100,00	569,766.3	100.00

(а) *Заимствования*

Основным источником финансирования БРК являются кредиты банков и других финансовых институтов, на долю которых приходится 64,85%, 74,89% и 74,08% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов соответственно. Кредиты Самрук-Казына и со стороны правительства также способствуют финансированию БРК.

Займы, полученные от банков и других финансовых учреждений

Следующая таблица приводит определенную информацию в отношении структуры обязательств БРК, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Займы с фиксированной ставкой вознаграждения						
Займы, предоставленные банками стран ОЭСР	78,511.3	17.84	97,264.8	18.80	89,831.2	20.88
Займы, предоставленные банками стран, не являющимися членами ОЭСР	298,627.3	67.84	69,347.4	13.41	9,028.4	2.10
Итого займов с фиксированной ставкой вознаграждения	377,138.6	85.67	166,612.2	32.21	98,859.6	22.98
Займы с плавающей ставкой вознаграждения						
Займы, предоставленные	4,675.3	1.06	19,247.2	3.72	23,997.5	5.58

банками стран ОЭСР

Займы,
предоставленные
банками и прочими
финансовыми
институтами стран, не
являющимися членами
ОЭСР

67,715.6	15.38	295,162.5	57.06	269,320.3	62.61
----------	-------	-----------	-------	-----------	-------

Синдицированные
займы

44,506.00	8.60	44,851.7	10.43
-----------	------	----------	-------

**Итого займов с
плавающей ставкой
вознаграждения**

72,390.9	16.44	358,915.7	69.38	338,169.5	78.62
-----------------	--------------	------------------	--------------	------------------	--------------

За вычетом
неамортизированной
части затрат по займам

(9,326.3)	(2.12)	(8,225.9)	(1.59)	(6,885.8)	(1.60)
-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

**Итого чистые займы,
полученные от банков
и других финансовых
учреждений**

440,203.2	100.00	517,302	100.00	430,143.2	100.00
------------------	---------------	----------------	---------------	------------------	---------------

Export-Import Bank of China

1 августа 2009 года БРК заключил Генеральное кредитное соглашение на 15 лет с Export-Import Bank of China, которое позволило БРК использовать кредитную линию на сумму 5 миллиардов долларов США (Кредитная линия «China Ex-im»). Данная кредитная линия China Ex-Im была разделена на ограниченную часть (3,5 млрд. долларов США) и неограниченную часть (1,5 млрд. долларов США). Ограниченная часть кредитной линии China Ex-Im предназначена для использования по проектам с участием Китая, тогда как неограниченная часть кредитной линии China Ex-Im может быть использована в общих целях БРК. Основное кредитное соглашение содержит определенные договоренности, запрещающие БРК образовывать задолженность более 25% от его активов или размещать свыше 25% от его активов. Помимо этого существуют поправки в контрольном пункте опциона пут в пользу Export-Import Bank of China.

По неограниченной части кредитной линии China Ex-Im 24 октября 2009 года БРК заключил индивидуальное кредитное соглашение с Export-Import Bank of China на сумму 1,5 млрд. долларов США. Данное кредитное соглашение заключено на десять лет. Основной долг и проценты по данному индивидуальному кредитному соглашению выплачиваются дважды в год. В июле 2011 года условия контракта были изменены, то есть процентная ставка была изменена с плавающей на фиксированную, а льготный период был продлен (см. Примечание 26 к консолидированной финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2011 года).

По состоянию на 31 декабря 2011 года, основная сумма долга по отдельному соглашению составляла 1,5 млрд. долларов США.

По ограниченной части кредитной линии China Ex-Im 12 декабря 2009 года БРК заключил индивидуальное кредитное соглашение с Export-Import Bank of China на сумму 884 млн. долларов США, 165млн. долларов США из которых были списаны по состоянию на 31 декабря 2011 года. Займ был предоставлен в целях финансирования реструктуризации Атырауского нефтеперерабатывающего завода. Срок погашения по данному займу приходится на 21 июля 2022 года. Основной долг и проценты по данному индивидуальному кредитному соглашению выплачиваются дважды в год.

Использование ограниченной кредитной линии China Ex-Im направлено на развитие энергетической, транспортной и коммуникационной инфраструктуры и финансирование стратегических проектов в металлургической, химической и нефтяной промышленности, согласно рассмотрению проектов Государственной комиссией по модернизации экономики. Средства данного кредитного фонда будут использованы при реализации инвестиционных проектов казахстанских компаний, в том числе обеспечивающих экспорт промышленного производства, услуг и оборудования китайских корпораций.

Кроме того, в мае 2010 года БРК получил кредит от Export-Import Bank of China в размере 400 млн. долларов США. Данный кредит предоставлен на срок 15 лет. По данному договору займа основной долг и проценты по данному индивидуальному кредитному соглашению выплачивается дважды в год. Срок погашения по данному займу приходится на 21 мая 2025 года. Основное кредитное соглашение содержит определенные договоренности, запрещающие БРК образовывать задолженность более 25% от его активов или размещение свыше 25% от его активов или заявлять или оплачивать более 50% дивидендов или другого размещения доходов до тех пор, пока существуют риски потенциального дефолта. Средства по данному займу будут использоваться для реализации проекта по строительству завода по производству алюминиевых плавильных печей в Павлодаре. Смотрите раздел «Обзор деятельности Банка – Кредитование – Инвестиционные проекты – Металлургический сектор».

Credit Suisse International

19 ноября 2007 года БРК подписал договор займа с Credit Suisse International на сумму 150 млн. долларов США. Срок погашения по данному займу приходится на ноябрь 2014 года. 23 января 2008 года БРК подписал второй договор займа с Credit Suisse International на сумму 300 млн. долларов США. Срок погашения по данному займу приходится на февраль 2015 года. 05 марта 2008 года БРК подписал третий договор займа с Credit Suisse International на сумму 130 млн. долларов США. Срок погашения по данному займу приходится на март 2015 года. По всем трем договорам с Credit Suisse International основной долг и проценты выплачиваются дважды в год. Каждый из этих договоров включает, помимо прочего, договоренности, требующие от БРК соответствия требованиям КФН касательно соблюдения коэффициентов достаточности капитала и поддержания финансового рычага на уровне 4:1. При этом капитал Банка должен составлять не менее 300 млн. долларов США, и Банк не должен размещать активы в размере, превышающем 10% от совокупных активов.

BNP Paribas

23 сентября 2009 года БРК подписал соглашение займа с BNP Paribas на общую основную сумму в размере 200 млн. Евро. По данному соглашению 6 октября 2009 года БРК подписал индивидуальный кредитный договор с BNP Paribas на сумму 10,2 млн. Евро для финансирования нефтегазового разделительного завода в Акшамбулаке Кызылординской области Казахстана. Срок погашения по данному займу истекает 01 ноября 2018 года.

China Development Bank

В 2008 и 2009 годах БРК подписал три договора займа с China Development Bank, каждый из которых составил 100 млн. долларов США. Сроки погашения по данным займам приходятся на 23 июня 2018 года, 15 декабря 2018 года и 15 апреля 2019 года, соответственно. По всем трем договорам основной долг и проценты выплачиваются дважды в год. Договоры займа от China Development Bank содержат договоренности, требующие, помимо прочего, БРК соблюдения требований КФН касательно достаточности капитала и поддержания коэффициента финансового рычага на уровне 4:1

Заем Фонда стрессовых активов

02 ноября 2009 года БРК подписал договор займа с АО «Фонд стрессовых активов», полностью принадлежащим государству, на сумму 20 000 млн. тенге. Данный заем предполагает выплату вознаграждения по ставке 1% годовых, срок погашения наступает 24 ноября 2024 года. Проценты по данному договору займа выплачиваются дважды в год, а основной долг выплачивается в конце срока погашения.

Данный заем был предоставлен для финансирования реструктуризации займов проблемных заемщиков в сфере производства, на определенных условиях, в целях облегчения давления на реальный сектор национальной экономики вследствие влияния глобального финансового кризиса на Казахстан и влияния проблем в пределах местного финансового рынка. См. «Банковский сектор в Казахстане». По состоянию на 31 декабря 2011 года основной долг по займу по данному договору составил 20 000 млн. тенге.

Займы от банков и прочих финансовых институтов в разрезе по сроку погашения

В следующей таблице приводится анализ займов от банков и прочих финансовых институтов в разрезе по сроку погашения, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2011	2010	2009
	Млн. тенге		
От 1 до 3 месяцев	-	59,292.3	-
От 3 до 1 года	-	-	6,125.9
От 1 года до 5 лет	70,761.0	89,821.4	82,764.2
Более 5 лет	369,442.2	368.188.3	341,253.1
Итого займы от банков и прочих финансовых институтов	440,203.2	517,302.0	430,143.2

Государственные Займы

Согласно Закону о БРК, БРК в праве, по мере необходимости занимать определенные средства у Правительства в соответствии с выполнением миссии в качестве банка развития с целью дальнейшего кредитования корпоративных клиентов, соответствующих установленной приоритетности секторов экономики и для целей, предусмотренных Меморандумом о кредитной политике и Законом о БРК.

БРК использует средства, полученные от таких государственных кредитов для оказания содействия в развитии общественных секторов, финансируя их по процентным ставкам сравнимых подобным институтам развития. По состоянию на 31 декабря 2011 года, займы, предоставленные Правительством, представляли собой долгосрочные государственные гранты из средств государственного бюджета, выступающие как часть Правительственной программы по поддержке конкретных секторов экономики, в том числе текстильную, нефте-газо-перерабатывающую и химическую промышленности. Концессиональные процентные ставки по Правительственным займам варьируются от 0.1% до 0.5%. Средства были использованы для предоставления займов подобным предприятиям по ставкам, ниже рыночных в продолжении миссии банка развития.

Займы от Правительства Республики Казахстан

Следующая таблица приводит анализ займов и авансов от Правительства, по типу, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2011	2010	2009
	млн. тенге		
Займы от Правительства Республики Казахстан	24,023.3	24,023.3	24,038.3
Авансы для финансирования проекта	1,885.6	-	6,847.8
Итого займы от Правительства Республики Казахстан	25,908.9	24,023.3	30,886.1

Займы от Правительства Республики Казахстан по срокам погашения

В следующей таблице приводится анализ займов БРК от Правительства Республики Казахстан по срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2011	2010	2009
	млн. тенге		
От 1 до 3 месяцев	1,885.5	-	-
От 3 до 1 года	-	-	6,847.8
От 1 года до 5 лет	-	-	-
Более 5 лет	24,023.3	24,023.3	24,038.3
Итого займы от Правительства Республики Казахстан	25,908.9	24,023.3	30,886.1

Займы от Самрук-Казына

По состоянию на 31 декабря 2011 года займы от Самрук-Казына составили 15 000 млн. тенге, выданных в августе 2011 года с процентной ставкой 0,2% годовых и со сроком погашения в июне 2021 года. Проценты по займу на сумму 5 000 млн. тенге выданного в апреле 2010 года, составляют 0,2% годовых, со сроком погашения в ноябре 2029 года.

По состоянию на 31 декабря 2009 года кредитов от Самрук-Казына не было.

Государственные субсидии

По состоянию на 31 декабря 2011 года Государственные субсидии увеличились на 384,5 млн. тенге, или 3,5%, до 11 517,8 млн. тенге с 11 133,3 млн. тенге по сравнению с 31 декабря 2010 года, по состоянию на 31 декабря 2010 года было увеличение на 1 673,8 млн. тенге, или 17,69% до 11 133,3 млн. тенге с 9 459,5 млн. по сравнению с 31 декабря 2009 года. Сумма государственных субсидий, включает в себя суммы выплат, полученных в результате льготной процентной ставки по сравнению с рыночной процентной ставкой, разница между которыми отражается в качестве дохода, по займу, полученного от Фонда стрессовых активов фонда и Самрук-Казына.

(b) Долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги увеличились на 47 148,4 млн. тенге или 40,06%, до 164 855,3 млн. тенге с 117 706,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2011 года, после увеличения на 66 334,5 млн. тенге или 129,12%, с 51 372,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года. Изменения зависят от колебаний валютных курсов, так как задолженность по долговым ценным бумагам в основном состоит из еврооблигаций, деноминированных в долларах США.

В октябре 2002 года БРК утвердил Программу и завершил пять выпусков в рамках этой Программы следующим образом:

Ноты на 100 млн. долларов США со ставкой 7,125% и сроком погашения в 2007 году, выпущенные в октябре 2002 года. Бумаги были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения;

Ноты на 100 млн. долларов США со ставкой 7,375% и сроком погашения в ноябре 2013, выпущенные в ноябре 2003 года;

Ноты на 100 млн. долларов США со ставкой 6,5% и сроком погашения в 2020 году, выпущенные в мае 2005 года;

Ноты на 150 млн. долларов США со ставкой 6,0% и сроком погашения в 2026 году, выпущенные в марте 2006 года. По состоянию на 31 декабря 2011 г. Общий объем основного долга на сумму 49,93 млн. долларов был выкуплен БРК;

Ноты на 777 млн. долларов США со ставкой 5,5% и сроком погашения в 2015 году, выпущенные в декабре 2010 года на сумму 500 млн. долларов США со следующим довыпуском в феврале 2011 года на сумму 277 млн. долларов США;

Данные еврооблигации были (за исключением нот, выпущенных в октябре 2002 года, которые были погашены и облигации, выпущенные в декабре 2010 года) и в настоящее время размещены на Люксембургской фондовой бирже и на KASE. Ноты, которые, срок погашения которых наступает в декабре 2015 года, котируются на Лондонской фондовой бирже и на KASE.

Еврооблигации также содержат специальные условия, требующих от БРК: (i) соответствовать Закону о БРК и Меморандуму о кредитной политике; (ii) гарантировать, что собственный капитал БРК будет составлять не менее 28 млрд. тенге и (iii) не выплачивать или не допускать выплату дивидендов в денежной форме или иным способом, или производить какие-либо другие распределения (путем выкупа, погашения, приобретения или иным образом); а в отношении уставного капитала: (а) в любое время, когда существует случай неисполнения обязательств или (б), когда нет такого случая неисполнения обязательств чаще, чем один раз в течение любого календарного года и в общей сумме, превышающей 50% от прибыли БРК за период, в отношении которого дивиденды выплачиваются.

Кроме того, за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, БРК выпустил субординированные облигации для Самрук-Казына номинальной стоимостью 37 926 млн. тенге, по которым начисляются проценты по фиксированной ставке 0,01% годовых, и которые погашаются в сентябре 2059 года. Субординированные облигации также имеют дискреционный купон в размере 6,99% годовых, от которого БРК может безусловно и в одностороннем порядке отказаться без дальнейших обязательств. Субординированные облигации были выпущены одновременно с покупкой БРК ценных бумаг Самрук-Казына с использованием акционерного капитала БРК. См. "Инвестиционный Портфель и Управление Акционерным капиталом».

За год, закончившийся 31 декабря 2011 года, БРК произвел дополнительную эмиссию субординированных облигаций с теми же характеристиками, что и у вышеупомянутых бумаг, для Самрук-Казына номинальной стоимостью тенге 2 084,4 млн. тенге.

(с) Текущие счета и вклады клиентов

В основном БРК не принимает вклады, за исключением ограниченных обстоятельств для определенных клиентов в рамках своих полномочий в качестве агента. Соответственно, БРК не зависит от депозитов, как источника финансирования, и изменения баланса на текущих счетах и депозитах не являются определяющими факторами уровня финансирования БРК или способности кредитовать.

Текущие счета и вклады клиентов также являются ограниченными источниками финансирования, составляющих 0,18%, 0,25% и 7,78% от общего объема обязательств по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов соответственно. См. «Основные источники финансирования».

Совокупные текущие счета и вклады клиентов уменьшились на 450,7 млн. тенге или 26,41%, до 1 255,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2011 года с 1 706,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года, после увеличения в 2009 году на 43 474,9 млн. тенге или 96,22% с 45 181,2 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2009 года.

Текущие счета и вклады клиентов по валютам

Следующая таблица приводит анализ текущих счетов и вкладов клиентов БРК в разрезе по валютам, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
Тенге	83,0	6,6	40.8	2,4	61.1	0,1
Доллары США	1,170,2	93,2	1,627.6	95.4	45,119.3	99,9
Евро	1.4	0,1	34.1	2,0	-	-
Прочие валюты	1.0	0,1	3.8	0.2	0.8	-
Итого текущие счета и	1,255.6	100	1,706.3	100	45,181.2	100

вклады клиентов

Текущие счета и вклады клиентов по срокам погашения

В следующей таблице приводится анализ текущих счетов и вкладов клиентов БРК по срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2011, 2010 и 2009 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2011		2010		2009	
	млн. тенге	%	млн. тенге	%	млн. тенге	%
До востребования	428.6	34,1	340.2	19,9	312.2	0,7
Менее 1 месяца	-	-	-	-	43,869.9	97,1
От 1 года по пяти лет	50.1	4,0	52.6	3,1	-	-
Более 5 лет	776.9	61.9	1,313.5	77.0	999.1	2.2
Итого текущие счета и вклады клиентов	1,255.6	100	1,706.3	100	45,181.2	100

Собственный капитал и коэффициенты достаточности капитала

По состоянию на 31 декабря 2011 года акционерный капитал БРК составил 255 976 млн. тенге, состоящий из 2 066 525 простых акций, все из которых были полностью оплачены. В соответствии с Уставом БРК, чистая прибыль БРК используется для формирования резервного капитала.

По состоянию на 31 декабря 2011 года совокупный капитал БРК снизился на 56 789,7 млн. тенге или 21,2% до 211 091,3 млн., по сравнению с 267 881,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года в основном за счет снижения в резерва по переоценке по активам, имеющихся в наличии для продажи. По состоянию на 31 декабря 2010 года совокупный капитал БРК снизился тенге на 1 160,9 млн. тенге или 0,4%, до 267 881,0 млн. тенге по сравнению с 269 041,9 млн. тенге на 31 декабря 2009 в основном за счет других распределений (дискреционный купон по субординированному долгу представлен субординированными облигациями, выпущенными для Материнской компании), что частично компенсируется за счет увеличения нераспределенной прибыли.

Капитализация

В следующей таблице приводится информация по капитализации и долгосрочной задолженности БРК по состоянию на 31 декабря 2011 года. Данную таблицу следует рассматривать совместно с такими разделами как «Выборочная финансовая информация и прочие данные» и «Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния руководством», а также Финансовыми отчетами и, кроме того, примечаниями, включенными в данный Информационный Меморандум.

	По состоянию на 31 декабря млн. тенге
Долгосрочный долг:	
Ноты на 100 млн. долларов США по ставке 7.375% до 2013	14,871.5
Ноты на 100 млн. долларов США по ставке 6.5% до 2020	14,602.3
Ноты на 150 млн. долларов США по ставке 6.00% до 2026	14,727.8
Ноты на 777 млн. долларов США по ставке 5.5% до 2015	115,433.1 5,220.5
Ноты на 5.0 млн. долларов США по ставке 8.0% до 2016	
Ноты 60 597,7 млн. тенге до 2059	5,050.8
Заем на 11.1 млн. евро до 2013	621.7

Заем на 21.4 млн. долларов США до 2023	2,712.1
Заем на 150 млн. долларов США до 2014	14,620.5
Заем на 300 млн. долларов США до 2015	34,807.6
Заем на 130 млн. долларов США до 2015	14,952.4
Заем на 100 млн. долларов США до 2018	13,462.7
Заем на 100 млн. долларов США до 2018	14,192.7
Заем на 100 млн. долларов США до 2019	14,916.3
Заем на 1.5 млрд. долларов США до 2019	223,810.6
Заем на 10.2 млн. евро до 2018	1,945.6
Заем на 400 млн. евро до 2025	59,519.9
Заем на 3 441,6 млн. японских иен до 2019	5,740.8
Заем на 30 млн. евро до 2013	5,758.8
Заем на 884 млн. долларов США до 2022	23,126.3
Бюджетный заем на 4,300 млн. тенге до 2018	4,300.4
Бюджетный заем на 4,599 млн. тенге до 2019	4,600.9
Бюджетный заем на 5,080 млн. тенге до 2021	5,086.0
Бюджетный заем на 10,046.8 млн. тенге до 2028	10,036.0
Бюджетный заем на 100 млн. тенге до due 2015	1,885.5
Заем на 20,000 млн. тенге до 2024	10,015.2
Заем на 5,000 млн. тенге до 2029	2,582.1
Заем на 15,000 млн. тенге до 2021	10,286.5
Итого долгосрочный долг	648,886.7
Капитал:	
Акционерный капитал	255,976.0
Резервный капитал	17,712.3
Резерв хеджирования	
Резерв по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	3,030.3
Накопленные убытки	(65,627.3)
Итого капитала	211,091.3

РАЗДЕЛ 6.0 АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, ЕДИНСТВЕННЫЙ АКЦИОНЕР И СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2011 года акционерный капитал БРК состоял из 2 066 525 простых акций, все из которых были выпущены и полностью оплачены. Каждая простая акция имеет один голос. Самрук-Казына является держателем всех 2 066 525 акций. В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 10 августа 2011 года весь объем простых акций БРК был передан в доверительное управление Министерству Индустрии и Новых Технологий Республики Казахстан. Уставный капитал БРК был увеличен в октябре 2009 года более чем на 165,0 млрд. тенге. Согласно Закону о БРК, любая дивидендная политика утверждается единственным акционером. Чистый доход БРК формирует резервный капитал.

Самрук-Казына

Самрук-Казына является полностью государственной и национальной управляющей холдинговой компанией практически для всех государственных предприятий. Самрук-Казына был создан Указом Президента в 2008 году № 669 от 13 октября 2008 года, Постановлением Правительства № 962 от 17 октября 2008 года в результате слияния АО «Казахстанского холдинга по управлению государственными активами «Самрук» и АО «Фонда устойчивого развития «Казына». Самрук-Казына является акционерным обществом, все акции которого находятся во владении Комитета государственной собственности и приватизации Министерства финансов от имени Республики Казахстан. До данного слияния весь акционерный капитал БРК принадлежал Казына и до апреля 2006 года – Правительству, местным агентствам из 14 областей Казахстана и г.г. Астана и Алматы.

Основной задачей Самрук-Казына является управление акциями (долям участия) юридических лиц, находящихся в его владении, с целью максимизации долгосрочной стоимости и повышения конкурентоспособности этих юридических лиц на мировых рынках.

Управление деятельностью Самрук-Казына осуществляется согласно правилам корпоративного управления, которое применяется ко всем акционерным обществам в Казахстане.

Самрук-Казына не вправе распоряжаться правом владения акциями в БРК решения, принятого единственным акционером Самрук-Казына, Правительством.

Совет директоров Самрук-Казына назначается Правительством, и его членами, помимо других, Министром экономики и бюджетного планирования, Министром финансов, Министром энергетики и минеральных ресурсов, Министром нефти и газа, Министром индустрии и новых технологий, независимыми директорами и председателем Правления Самрук-Казына. Совет директоров возглавляет Премьер-министр Республики Казахстан.

В случаях, когда используются государственные или местные бюджетные средства, Закон о БРК требует от Банка ежемесячно представлять отчет в соответствующие административные департаменты Правительства или местным органам власти касательно использования данных средств. Тем не менее, согласно положениям Закона о БРК, любое вмешательство государственных организаций или его представителей в деятельность БРК, строго запрещено, если иное не установлено законодательством.

Сделки со связанными сторонами

(a) Сделки, связанные с Советом Директоров и Правлением.

По состоянию на 31 декабря 2011 года, общий размер вознаграждения членам Совета Директоров и Правления, в том числе заработных плат и относящихся к ним налогов, составил 285,6 млн. тенге, по сравнению с 286,2 млн. тенге и 266,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2010 года и 2009 года соответственно.

(b) Сделки с другими связанными сторонами

Другими связанными сторонами являются Государство, национальные компании и организации, в том числе НБРК, Министерство финансов Республики Казахстан, АО «Фонд стрессовых активов» и компаний, в которых Банк имеет значительное влияние.

РАЗДЕЛ 7.0 НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

7.1 Налогообложение в Малайзии

Следующая информация предназначена только в качестве обобщенной информации и не претендует на полноту картины касательно всех аспектов Малайзиского налогового законодательства, которые могут иметь отношение к держателю Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров. Держателям Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров следует проконсультироваться со своим налоговым консультантом в отношении налоговых последствий любой покупки, владения или распоряжения в отношении Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

Нижеприведенная краткая информация основана на малазийском налоговом законодательстве, опубликованных налоговых случаях и налоговой практике, действующих на дату настоящего Информационного Меморандума, без предвзятого мнения касательно любых изменений, внесенных в более поздний срок и реализуемых с использованием или без обратной силы.

(a) *Подходный налог*

В целом, подходным налогом облагаются доходы, получаемые или полученные из Малайзии, или полученные в Малайзии за пределами Малайзии. Тем не менее, доходы, полученные от источников за пределами Малайзии и полученные в Малайзии, освобождаются от налогообложения в отношении всех лиц, за исключением компаний-резидентов осуществляющих банковскую, страховую или морскую или воздушно-транспортную деятельность.

Любому лицу, которое имеет вопросы в отношении Малазийского налогообложения, ответственности по налогообложению в юрисдикции, отличной от Малазийской, рекомендуется получить соответствующую профессиональную консультацию.

(b) *Налоги у источника выплаты*

В общем, проценты, полученные из Малайзии, который выплачивается нерезиденту, подлежат обложению Малазийским налогом у источника выплаты в размере 15 процентов (15%).

(c) *Налог на прирост капитала*

Не существует налога на прирост капитала от продажи Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

7.2 Налогообложение в Казахстане

Следующая информация включает в себя важную информацию о законах Казахстанского налогообложения, которая будет иметь отношение к Держателям Сукук по принципу Мурабаха с использованием Биржевых товаров.

(a) *Подходный налог*

Как правило, корпоративный подходный налог взимается с доходов резидентов Республики Казахстан и нерезидентов, которые имеет постоянное учреждение в Республике Казахстан.

(b) *Налоги у источника выплаты*

В целом, проценты, полученные из Казахстана, выплачиваемых нерезиденту, подлежат обложению налогом у источника выплаты в размере 15 процентов, и подходный налог с удержанием 10 процентов.

Тем не менее, проценты, полученные от облигаций, выпущенные компаниями Казахстана, являющиеся Финансовыми агентствами, будут освобождаться от налогообложения. БРК является Финансовым агентством.

Более того, прирост капитала от продажи ценных бумаг БРК не облагается подходным налогом.

РАЗДЕЛ 8.0 БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Приведенная ниже информация представляет собой определенную информацию относительно банковского сектора Казахстана. Если не указано иное, то данная информация не применяется к БРК вследствие своего особого статуса, как банка развития. В частности, в соответствии с Законом о БРК, Банк подчиняется пруденциальным требованиям НБРК, которые применяются исключительно к коммерческим банкам в Казахстане. Как Финансовое агентство, БРК не облагается налогами у источника выплаты.

8.1 Введение

С середины 1994 года Казахстан реализует программу макроэкономической стабилизации, сочетая строгую бюджетную дисциплину, жесткую валютную политику и структурные экономические преобразования, что позволило резко снизить инфляцию и сократить процентные ставки.

В Казахстане существуют двухуровневая банковская система с центральным банком Казахстана, НБРК, банком первого уровня, и коммерческими банками – банками второго уровня (за исключением БРК, который имеет особый статус и не относится ни к первому, ни ко второму уровню). Все кредитные институты в Казахстане должны получить лицензию и подчиняться требованиям ККФР (в 2004-2011 эту роль лицензирования исполняло Агентство по финансовому надзору, в 2011 году функции АФН были переданы НБРК).

Правительство, НБРК и АФН провели значимые структурные преобразования в банковском секторе, направленные на консолидацию и улучшение жизнеспособности системы в целом. В 2011 году АФН вошел в состав НБРК в качестве Комитета по финансовому надзору НБРК.

Глобальная финансовая нестабильность и дислокация рынка негативно сказалась на банковском секторе Казахстана, приведя к ухудшению качества активов и уменьшению источников финансирования Казахстанских банков. Статистика, опубликованная АФН, демонстрирует значительное ухудшение качества активов в 2009 году, с повышением на 36.5% уровня безнадежных займов по сравнению с 01 января 2010 года с 8.1% на 01 января 2009 года. В 2009 году банковский сектор, в целом, показал чистые убытки в размере 2 834 миллиарда тенге (сравнив, агрегированный финансовый результат банковского сектора на конец 2008 года, когда прибыль составила в размере 10.7 миллиардов тенге) и активы банковского сектора на тот период тоже ухудшились. По состоянию на 1 января 2011 года доля проблемных кредитов в банковском секторе Казахстана составила 23,8%, а общий финансовый результат банковского сектора за 2010 год была отмечен чистой прибылью в 1,420 триллиона тенге. По состоянию на 1 января 2012 года проблемные кредиты составляли 30,6%, а совокупный финансовый результат банковского сектора тенге сложился на уровне 35, 4 млрд. тенге чистых убытков

Правительство предприняло ряд шагов в целях оказания поддержки банковскому сектору Казахстана, включая значительные капитальные вложения. Правительственные капитальные вложения в банковский сектор Казахстана оцениваются в 6.4% ВВП Казахстана за 2009 год, по сравнению, например, с Соединенным Королевством Великобритании и Северной Ирландии и Соединенными Штатами Америки, где согласно МВФ, капитальные вложения составляют 3.9% и 2.2%, соответственно. Общий размер капитальных вложений в банковский сектор Казахстана составил 6,777 миллионов долларов США на 01 сентября 2010 года. АО «БТА Банк» был основным получателем капитальных вложений, сумма вливаний для приобретения капитала составила 212.1 миллиард тенге (или 1.4 миллиард долларов США).

Для обзора обсуждения различных рисков, связанных с банковским сектором и банковским регулированием в Казахстане, см. «Факторы риска – Риски, связанные с Казахстаном – Банковский сектор Казахстана».

8.2 Национальный Банк Республики Казахстана (НБРК)

НБРК является центральным банком Казахстана, и хотя он является независимым институтом, он подчиняется Президенту Казахстана. Президент вправе, кроме прочего, назначать (по одобрению Сената, верхней палаты Парламента) и освобождать от должности Председателя и заместителей Председателя НБРК, подтверждать годовую отчетность НБРК, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты и запрашивать данные у НБРК. Господин Григорий Марченко был назначен Председателем НБРК в январе 2009 года. Основными органами управления НБРК являются Исполнительный Комитет и Совет Директоров. Исполнительный Комитет, который является высшим органом управления НБРК, состоящий из девяти членов, включая Председателя, пять других представителей НБРК, представитель Президента и два представителя Правительства.

В настоящее время основной задачей НБРК является обеспечение стабилизации национальной валюты в Казахстане. НБРК также наделен полномочиями разрабатывать и проводить денежно-кредитную политику, организовывать банковскую систему урегулирования, проводить валютное регулирование и валютный контроль, содействовать обеспечению стабильности финансовой системы, защищать интересы вкладчиков коммерческих банков, регулировать и проводить надзор казахстанского финансового рынка и финансовых институтов, в том числе банков, страховых компаний, пенсионных фондов и компаний по управлению пенсионными активами, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. НБРК также уполномочен, среди прочего, лицензировать финансовые учреждения, утверждать пруденциальные нормативы для них, утверждать объем финансовой отчетности для финансовых институтов и мониторинга деятельности, применять санкции (при необходимости) и участвовать в ликвидации финансовых учреждений.

Администрация законодательного органа по антимонопольным вопросам касательно банковского сектора была передана Агентству по конкуренции. Однако, определенные вопросы антимонопольного регулирования находятся в юрисдикции и ККФР и Агентства по конкуренции. Например, некоторые транзакции, стоимостью, превышающей некоторые пороги, требуют предварительного согласования Агентства по конкуренции. Данные пороги, установленные КФН и Агентством по конкуренции, применяются для регулированных финансовых организаций.

8.3 Банковский надзор

(а) Достаточность капитала

ККФР улучшил достаточность собственного капитала и усовершенствовал стандарты кредитной подверженности рискам в сентябре 2005 года, установив ограничения и правила для расчета достаточности капитала, подвержение риску одной стороны, соотношение ликвидности и открытой валютной позиции.

В ноябре 2005 года правила касательно управления капиталом и рисками вступили в силу в Казахстане. Данные правила стали значимым шагом в реализации Базельского соглашения. В частности, данные правила ввели понятие гибридного капитала, подходящее для включения в капитал банков первого и второго уровня, капитал банков третьего уровня (квалифицированный субординированный заем), операционные и рыночные риски, включенные правила расчета рисков касательно производных финансовых инструментов

С 01 июля 2009 года ККФР требовал от банков поддержания соотношения достаточности капитала K1 (капитала к общим активам первого уровня) и K12 (капитала к общим активам, взвешенным к риску первого уровня) 6%, с равеннием с требованием 4.0%. Руководства BIS. ККФР требовал от банков поддержания соотношения достаточности капитала K2 (собственного капитала к общим активам, взвешенным к риску) 12%, с равеннием с требованием 8.0% Руководства BIS. Для банков с банковской холдинговой компаний или банковской партнерской компанией в числе акционеров и государственные банки, АФН требовал соотношение достаточности капитала K1 (капитала к общим активам первого уровня) и K12 (капитала к общим активам, взвешенным к рискам) сокращено до 5.0%, общих активов, тогда как K2 (соотношение собственного капитала к общим активам,

взвешенным к рискам) сократилось до 10.0%, активов, взвешенных риску.

(b) Требования по резервированию

Со второй половины 2008 года НБРК принял несколько мер, нацеленных на обеспечение дополнительной ликвидности банков. С 03 марта 2009 года минимальный уровень резерва, необходимый для банков второго уровня, снизился с 2.0% до 1.5%, относительно местных обязательств с 3.0% до 2.5% относительно других обязательств.

(c) Страхование вкладов

В декабре 1999г. была установлена схема самофинансируемой программы страхования депозитов, и на 01 сентября 2010 года, 34 коммерческих банка, включая дочерние компании иностранных банков, стали участниками этой схемы (согласно Казахстанскому фонду страхования депозитов). Страхование покрытия в настоящее время применяется только к депозитам частных лиц в размере, не превышающем 5 млн. тенге в любом указанном банке. С 01 января 2012 года максимальная гарантированная сумма сократится с 5 миллионов тенге до 1 миллиона тенге. Исключительно банки, охваченные данной схемой страхования депозитов, уполномочены открывать счета и принимать депозиты от частных предпринимателей. Ожидается, что банки участники будут призваны для дальнейшего участия в содействии данной схеме, как и в результате выплат, выполненных по схеме вкладчикам АО «ВалютТранзитБанк».

(d) Прочие правила

Помимо этого, в июне 2006 года ККФР приняло меры по ограничению Казахстанских банков касательно владения непогашенных внешних краткосрочных финансирований, превышающих номинальный капитал банка. Данные меры ограничивают способность банка продлевать срок погашения некоторых краткосрочных займов, тем самым, заставляя банки брать долгосрочные займы или потребительские депозиты вместо краткосрочных займов. Неспособность заменить данные займы может привести к повышению стоимости банковского финансирования, повышению ликвидности и риску по процентной ставке, либо обоим факторам.

Относительно сомнений о валютных расхождениях и управлении ликвидностью банка КФН также ужесточил требования относительно открытой/чистой валютной позиции и ввел несколько ограничений по валютной ликвидности.

В декабре 2006 года с внесением последующих изменений 01 апреля 2007 года КФН утвердил новые правила по классификации активов и резервированию. Тогда как классификация и резервирование основных капиталов остались без изменения, данные правила, помимо прочих, ввели строгие требования относительно мониторинга кредитных файлов, разработал определение финансовой платежеспособности заемщика, обеспечил более дифференцированный подход к различным типам заемщиков, займов и залога, а также установило право КФН требовать от банков повышения соотношения провизии.

(e) Коммерческие Банки

Согласно данным, опубликованным ККФР, по состоянию на 1 января 2012 года, 33 из 38 банков второго уровня имели капитал свыше 5 млрд. тенге, четыре банка имели капитал на уровне от 2 млрд. до 5 млрд. тенге, а один банк имел отрицательный капитал. С 1 октября 2009 года, любой банк, собственный капитал которого (акционерный капитал, т.е. акционеров) падает ниже 5 млрд. тенге (КЗТ или 2 млрд. банков, зарегистрированных вне городов Астана и Алматы), необходимо обратиться в ККФР на предмет добровольной реорганизации в организацию, осуществляющей только ограниченные банковские операции. Начиная с 1 июля 2011 года, минимальные требования к размеру собственного капитала устанавливаются в размере 10 млрд. тенге для банков, в том числе, для вновь создаваемых банков, и 5 млрд. тенге для сберегательных банков, задействованных в строительстве жилой недвижимости, и банков, зарегистрированных и осуществляющих значительную часть своих операций за пределами Астаны и Алматы.

Согласно данным, опубликованным ККФР, совокупный капитал коммерческих банков снизился до 1 293 млрд. тенге на 1 января 2012 г. по сравнению тенге 1 322 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2011 года и отрицательный капитал 981 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2010 года. В течение этого периода, суммарные активы таких банков увеличились до 12 809 млрд. тенге на 1 января 2012 года с 12 308 млрд. тенге по состоянию на 1 января 2011 года. Совокупные обязательства увеличились примерно до 11 516 млрд. тенге на 1 января 2012 года с 10 715 млрд. тенге на 1 января 2011 года, но еще меньше по сравнению с 12 536 тенге млрд. по состоянию на 1 января 2010 года.

8.4 Финансовая стабильность и реформы по реструктуризации

23 октября 2008 года было принято новое законодательство касательно стабилизации казахстанской финансовой системы.

По новому закону в случае нарушения банком соотношения достаточности капитала или ликвидности, либо двух или более нарушений банком в двенадцатимесячный период других пруденциальных или других обязательных требований, Правительство вправе, согласовав с АФН, выкупить напрямую или через национальную холдинговую компанию (в настоящий момент – это Самрук-Казына) акционерные доли любого банка в Казахстане в необходимом размере (но не менее 10.0% от общей суммы выпущенных и непогашенных данного банка, включая выкупленные Правительством или национальной холдинговой компанией) для улучшения финансового положения данного банка и гарантирования выполнения пруденциальных и других обязательных требований. Данный новый закон предусматривает, что руководство и акционеры данного банка не будут иметь права утверждать данные приобретения, и любые ноты, выпущенные, как часть данного приобретения, могут быть выпущены без предоставления преимущественного права на покупку существующим акционерам. После такого приобретения государственный орган, уполномоченный управлять государственной собственностью, или национальная холдинговая компания уполномочивается на назначение 30.0% членов Совета директоров и Правления данного банка.

Государство или национальная холдинговая компания должна продать акции в течение одного года после их приобретения независимому инвестору или инвесторам через прямую продажу или через фондовые биржи. Однако, данный срок может быть продлен, если финансовое положение банка не улучшается.

02 февраля 2009 года АФН согласовали с Правительством покупку около 75.1% акций БТА Банка, осуществленную Самрук-Казына в рамках стабилизации финансовой системы банка. В январе 2010 года Самрук-Казына приобрел 100% акционерного капитала АО «Альянс Банк». На дату выпуска данного Информационного меморандума, Самрук-Казына владеет 81% акционерного капитала БТА-Банка и 67% акционерного капитала Альянс Банка.

НБК снизил ставку рефинансирования с 10.5% до 10.0% с 01 января 2009 года, и нынешняя ставка рефинансирования составила 7.0%. Причиной снижения ставки рефинансирования стало уменьшение ликвидности на рынке. Данные меры оказались недостаточными как для АО «БТА Банк», так и для АО «Альянс Банк», не выполнивших обязательства по своим задолженностям в апреле 2009 года. АО «АстанаФинанс», диверсифицированная финансовая компания, не выполнила свои обязательства и объявила мораторий на выплату своей задолженности в мае 2009 года, и другие банки ощутили повышенное давление вследствие роста числа непогашенных займов. Относительно повышенного давления, с которым столкнулись банки в Казахстане в 2008 и 2009 годах, Парламент Казахстана принял Закон о реструктуризации в двух целях – предоставление возможности консенсуальной финансовой реструктуризации, одобренной большинством кредиторов и пересмотра существующей структуры реорганизации хороших/плохих банков. Реструктуризация Альянс Банка была завершена 23 марта 2010 года, была реструктуризирована и/или аннулирована финансовая задолженность Альянс Банка в размере 4.5 миллиардов долларов США. Реструктуризация БТА Банка была завершена 31 августа 2010 года, была реструктуризирована и/или аннулирована финансовая задолженность БТА Банка в размере 16.1 миллиардов долларов США. На дату выпуска данного

Информационного меморандума, применение Закона о реструктуризации было проверено на практике трижды, в процессе реструктуризации Альянс Банка, БТА Банка (как описано выше) и Темир Банка.

На дату выпуска данного Информационного меморандума, банковская система Казахстана остается под давлением.

SECTION 9.0 ИНФОРМАЦИЯ О РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

Перспективы экономики Казахстана тесно связаны с дальнейшей интеграцией в международные экономические отношения, с использованием уникальных запасов энергетических и минеральных ресурсов, огромных возможностей для экспорта промышленной и сельскохозяйственной продукции, оптимального использования транзитного потенциала страны, а также с наличием высококвалифицированных специалистов в различных сферах.

В советское время Казахстан являлся аграрной республикой, сырьевым поставщиком бывшей Советской экономики, где военная промышленность играла важную роль. Главным экономическим содержанием 21 года независимости стал переход от централизованного планирования командной экономики к рыночной системе. За эти годы Казахстан достиг значительного прогресса в осуществлении сложных политических, экономических и социальных реформ, направленных на создание демократического государства с рыночной экономикой.

Пока страна не испытала политических волнений в переходный период, однако она столкнулась с многочисленными экономическими, социальными и экологическими проблемами.

Первые годы независимости Казахстан характеризовались экономическим спадом (в основном в связи с дестабилизирующей силой распада Советского Союза): к 1995 году реальный ВВП снизился до 61,4% от уровня 1990 года. Это ухудшение экономического положения превысило потери времен Великой Депрессии 1930-х годов.

С 1992 года Казахстан активно реализует программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и дерегулирования, и сегодня, как правило, считается более продвинутой в этом отношении, чем большинство других стран СНГ. Казахстан остается одним из самых успешных реформаторов в странах СНГ, и имеет сильные банковские системы в Центральной Азии и СНГ.

ЕС и США признали Казахстан (впервые в СНГ) в качестве страны с рыночной экономикой в 2001 и 2002 годах соответственно. Казахстан стал первой страной в СНГ, достигшей статуса инвестиционного уровня. В январе 2005 года Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) повысила Казахстан в рейтинге экспортных рисков, переместив его с 5-го на 4-ую группу риска.

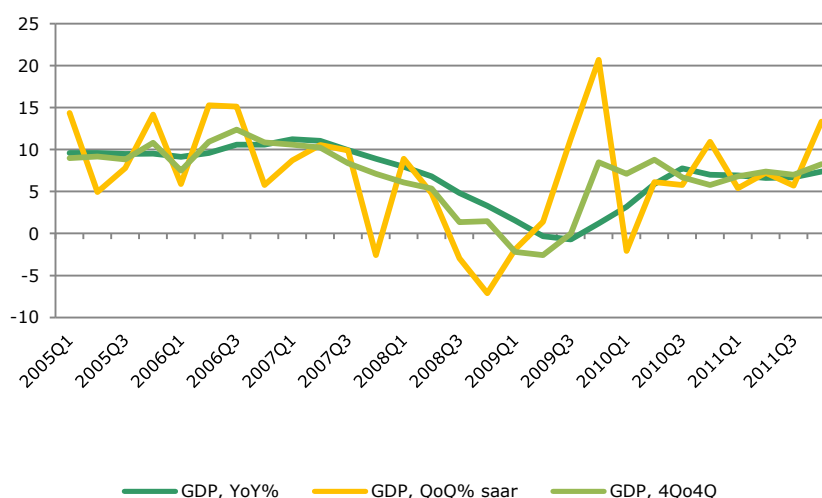
Казахстан обладает значительным количеством нефти и газа, угля, урана является важным игроком энергии в мире. Однако, имея эти богатые ресурсы, правительство и энергетический сектор страны должно быть осмотрительны в отношении глобальных тенденций энергетики¹.

Экономический рост

В 2011 году экономика Республики Казахстан продолжала расти более быстрыми темпами, чем почти во всех крупных развивающихся экономиках. По предварительной информации, в реальном выражении экономика выросла на 7,5% по сравнению с 2010 годом, когда рост составил 7,3%. Номинальный ВВП составил 186 млрд. долларов США (или 11,2 тысяч долларов на душу населения), что на 25% выше, чем в 2010 году. Как сообщалось в предыдущем квартальном отчете, изменение сезонной картины делает его более сложным для интерпретации данных, следовательно, рост ВВП на 13,3% в последнем квартале, следует рассматривать с осторожностью. (См. рис. 1). Тем не менее, сравнение за большие периоды времени также свидетельствует о росте в последнем квартале 2011 года: рост ВВП в четвертом квартале 2011 года с четвертым кварталом 2010 года на 8,2% или на 7,4% в годовом исчислении.

¹ Источник: официальный сайт Президента Республики Казахстан
http://www.akorda.kz/en/kazakhstan/general_information/economic_overview

Рисунок 1 Ежеквартальный рост ВВП



Источник: САПК, Оценка НФ

В отличие от 2010 года, в 2011 году промышленность не была основной движущей силой экономики, хотя она произвела 30,3% валового продукта. Промышленность заметно замедлилась после беспрецедентного бума прошлого года, когда рост в основном поддерживался благодаря горнодобывающему сектору и металлургии. В 2011 году горнодобывающий сектор вырос всего на 1,3%, отчасти из-за забастовки на нефтедобывающем западе, отчасти в связи с падением внешнего спроса на металлические руды. Замедление темпов роста в обрабатывающей промышленности до 6,2% было ожидаемым, после всплеска на 13,6% в 2010 году. Несмотря на более медленные темпы, металлургия по-прежнему показала хорошие результаты: черная металлургия выросла на 5,6%, а цветная на 7,2%. Существенный спад в пищевой промышленности (с 12,9% в 2010 году до 0,3% в 2011 году) и химическом производстве (с 37,1% до 21,5%) произошел в результате снижения притока инвестиций в эти сектора.

Рост был обеспечен благодаря резкому росту сельскохозяйственной продукции в четвертом квартале, продолжающемуся росту в области коммуникаций и менее значительному ускорению в бюджетной сфере. Рост сельского хозяйства на 26,7% вызван рекордным урожаем, однако при обеспечении инвестиций рост был бы выше. Рост внутренней торговли (14,5%) и связи (18,7%) во многих странах был результатом роста доходов населения и связанных с ними изменений в потребительских предпочтениях. Увеличение бюджетного финансирования обеспечило более быстрый рост образования (4,4%) и здравоохранения (5,6%).

Таблица 1 Рост по секторам, % за квартал

	2011 1КВ	2011 2КВ	2011 3КВ	2011 4КВ
Сельское хозяйство	7.5	3.3	9.1	29.4
Промышленность	-0.2	0.2	-3.4	6.4
Строительство	-2.1	-2	5.1	0.9
Торговля	5.2	4.9	2.9	0.4
Гостиницы и рестораны	3.6	2.7	0	4.5
Транспорт	-12.3	0	8.6	17.2
Телеком	13.3	2.3	7.2	-1.9
Финансовая деятельность	6.8	-2.4	-15.7	11.1
Услуги в сфере недвижимости	-1.6	3.4	-2.4	4.3

Государственное управление	5.7	-2.8	1.5	3.9
Образование	1.3	1.2	1.4	0.7
Здоровье	1.6	1.7	1.2	2.1
Чистые налоги	-1.3	-16.5	31.4	1.8
Валовый внутренний продукт	1.3	1.8	1.4	3.2

Источник: САРК, Оценка НР

Снижение темпов роста инфляции

ИПЦ инфляции, который почти весь год был выше намеченного уровня в 8%, начал снижаться осенью и к концу года упал до 7,4%. Снижение инфляции является результатом слияния нескольких факторов. С одной стороны, было влияние традиционных макроэкономических факторов. Финансовый стимул за предыдущие годы немного замедлился. Заработная плата государственных финансируемых сотрудников росла сдержанно. Рост кредитования экономики, 15,67% в 2011 году существенно отстает от роста доходов домашних хозяйств на 18,2%. Рост денежной массы был более умеренным (14,95% к концу 2011 года по сравнению с 35,3% на конец 2008 года). Во второй половине 2011 года цены на пшеницу и другие товары, торгуемые на мировых рынках, снизились значительно, что привело к снижению продовольственной инфляции к концу года.

В дополнение к этим естественным факторам, были и другие административные методы контроля над инфляцией, что стало обычной практикой в Казахстане. Например, Агентство Республики Казахстан по регулированию естественных монополий, как это было предложено правительством, должно было ограничить воздействие регулируемых цен на инфляцию. В результате, цены на электричество, отопление и воду существенно снизились, но также снизилась и доходность многих регулируемых компаний, поэтому им необходимо государственное финансирование своих капитальных затрат в целях роста, что является одним из ключевых моментов в программе правительства промышленного развития.

Внешний сектор

Устойчивость внешней позиции Республики Казахстан поддерживалась высокими ценами на сырье. Несмотря на почти сбалансированный платежный баланс, который был закрыт с дефицитом в размере 0,29 млрд долларов США, внешнее суверенное положение Казахстана стало сильнее за счет увеличения портфельных инвестиций за рубежом на 13,5 млрд. долларов США, главным образом благодаря счетам Национального фонда. Улучшение внешнего сектора правительство нашло отражение в увеличении кредитных рейтингов Fitch до BBB и S&P до BBB+.

Курсовая политика по-прежнему ориентирована на ее стабилизацию. Сопоставимый успех этой политики был связан с существованием автоматических стабилизаторов платежного баланса, в частности, импорт услуг и выплаты инвестиционного дохода, значения которых тесно связаны с ценой на нефть. Таким образом, торговый баланс вырос с \$ 29 млрд. в 2010 году до \$ 47 млрд. в 2011 году, в то время как дефицит инвестиционного дохода также вырос с \$ 17 млрд. до \$ 25 млрд. В результате, счет текущих операций вырос на меньшую сумму, чем торговый счет, с \$ 2,4 млрд. до \$ 14,1 млрд.

Эти стабилизаторы отражали меньшую чувствительность к платежному балансу Республики Казахстан по сравнению с Россией, что также привело к меньшей чувствительности валютного курса на цены на нефть. Стабильный обменный курс был поддержан уверенной политикой Национального Банка, который предпринял активное вмешательство в валютный рынок, чтобы ограничить повышение тенге (в ответ на приток спекулятивного капитала в начале года) и понижение (в отток спекулятивного капитала в апреле-сентябре). Стабильность поставок первичной ликвидности во время мероприятия была обеспечена стерилизацией интервенций.

Колебания спроса на тенге неизбежно отражаются на процентных ставках в ликвидности рынков, но колебания процентных ставок были ограничены и не создавали дополнительных процентных рисков для банков. Тем не менее,

постепенный переход к гибкому обменному курсу становится все более и более необходимым для дальнейшего развития финансового сектора, если не ведет к инфляционному таргетированию. Недостатки жесткой привязки, которая до сих пор не проявляется в полной мере, станут более очевидными, с нарастанием эффективности и ликвидности краткосрочных рынков капитала. Дальнейшая интеграция с Россией в рамках Единого экономического пространства (ЕЭП), которое предполагает гармонизацию законодательства и макроэкономической политики, обеспечит переход к гибкому обменному курсу, чтобы уменьшить риск потери конкурентоспособности, валютного кризиса, спекулятивного притока иностранного капитала.

Банковский сектор

Банковский сектор продолжает медленно восстанавливаться после эксцессов 2003 - 2007 гг. В 2011 году после стагнации предыдущих трех лет, чистый кредитный портфель хороших банков, то есть банков, за исключением БТА и Альянс Банка, вырос на 13,4% по сравнению с 0,0% в 2010 году. Продолжается рост депозитов (13,95% в 2011 году по сравнению с 12,5% в 2010 году) и замещение ими универсального финансирования. Тем не менее, более быстрый рост экономики привел к снижению отношения кредитов к ВВП до 32% и депозитов к ВВП до 31%.

Активизация кредитной деятельности была особенно заметна среди средних банков, которые по-прежнему продолжали снижать процентные ставки и росли быстрее, чем крупные банки. Рост средних банков, в основном обеспечивался за счет снижения процентных ставок по кредитам, что стало возможным благодаря более дешевому финансированию со стороны иностранных банков-акционеров и более эффективным технологиям отбора заемщиков. Средние банки были более активны на рынке розничных кредитов, где рост был обеспечен снижением процентных ставок, а также улучшением качества обслуживания, расширением линейки продуктов, а также отменой комиссионных платежей, как отмечается в квартальном обзоре банков НБРК. Крупные банки остаются осторожными в кредитной политике.

Низкое качество кредитного портфеля остается барьером для роста кредитования. Недостаточность мер реструктуризации банков ограничивает их возможности для кредитования. Для того, чтобы восстановить сомнительные активы, необходимо существенное снижение долговой нагрузки на заемщиков и передача неработающих кредитов под контроль кредиторов, но большинство банков, которые страдают от низкой капитализации, проводят лишь номинальную реструктуризацию. В начале года НБРК предложил меры по ускорению этого процесса, в том числе устранения «налога на списание безнадежных кредитов» и две добровольные схемы. Первая схема предполагает создание подразделений банков, которым они будут передавать залоги, и которые не будут подпадать под действие законодательных ограничений на проведение незначительных активов. Вторая схема предполагает создание полугосударственных компаний, которые будут покупать стрессовые активы по дисконтной цене для последующего восстановления. Несмотря на законодательные меры, принятые в конце 2011 года, их детали еще не опубликованы. Наряду с другими мерами, регулятор рассматривает возможность смягчения регуляторных требований для адекватности капитала банков с целью стимулирования кредитования.

Снижение процентных ставок по кредитам ограничило процентные доходы банков, но, считается, что это позитивно сказывается на качестве активов, поскольку банки были обязаны снизить процентные ставки для проблемных заемщиков. В 2011 году ухудшение качества портфеля замедлилось во многих банках, а в некоторых из них действительно улучшилось. Данные доклада говорят о стабилизации качества активов, частично за счет роста кредитного портфеля, отчасти вследствие замедления роста неплатежеспособности и неработающих кредитов (NPL). Среди хороших банков доля просроченных кредитов выросла с 17,4% до 18,3% кредитного портфеля, доля проблемных кредитов выросла с 22,0% до 23,7%, а резервы - с 22,7% до 22,9%.

В течение 2011 года банки продолжали замещение оптового иностранного финансирования депозитами. Рост депозитной базы составил 14,2%. Розничные депозиты выросли на 22,8%, а депозиты юридических лиц увеличились на 10%. В разрезе секторов экономики наблюдался рост доли кредитов в непроизводственной сфере и отдельных видах деятельности, в то время как доля кредитов в

промышленности и торговле наоборот продолжает сокращаться. Доля кредитов, выданных в Астане, выросла. В 2011 году доля розничных кредитов в тенге выросли на 60% и корпоративных кредитов в тенге выросла на 70%.

Рынок труда

Средняя реальная заработная плата в четвертом квартале 2011 выросла на 10,99% по сравнению с четвертым кварталом 2010 года в основном за счет государственного сектора, сельского хозяйства, промышленности и торговли. При корректировках, связанных с сезонностью, заработная плата в сельском хозяйстве росла наиболее быстрыми темпами благодаря рекордному урожаю (16,3% квартал-на-квартал). В государственном управлении реальная заработная плата выросла на 7,4% (поквартально), образовании - на 8,1%, и здравоохранении - на 5,2% по сравнению с предыдущим кварталом. В промышленности, реальная заработная плата выросла в среднем на 4 - 5% за квартал.

Уровень безработицы в 2011 году составил 5,4%, тогда как в 2010 году он составил 5,8%. Стоит отметить, что в третьем квартале уровень безработицы достиг своего исторического минимума в 5,3%. Кроме того, скорость использования рабочей силы вернулась к докризисному уровню, и в декабре 2011 года было 95,2%. Все эти факторы свидетельствуют об активизации рынка труда, что может оказать инфляционное давление на экономику.

Государственный сектор

В 2011 году дефицит бюджета вырос на 7,8% по сравнению с 2010 г. и достиг 568,6 млрд. тенге. Однако, учитывая существенный рост номинального ВВП, процентное соотношение дефицита бюджета к ВВП сократилось: в 2011 году составило 2,1% по сравнению с 2,4% в 2010 году, благодаря существенному сокращению дефицита бюджета во втором и третьем кварталах. Сокращение дефицита бюджета означает снижение потребности в заимствованиях для обслуживания финансовых расходов.

Министерство финансов увеличило прогноз по притоку бюджетных средств на 485,9 млрд. тенге и гарантированные трансферты на 180 млрд. тенге. В результате, прогноз расходной части бюджета также увеличился на 507,2 млрд. тенге до 6 016,8 млрд. тенге, что на 11% больше, чем в 2011 году.

РАЗДЕЛ 10.0 ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

10.1 Нормативы и требования Регулятора

(a) Законодательство Малайзии

Программа ИСН была одобрена БНМ (в качестве Контролера иностранной валюты), см. письмо-подтверждение от 3 мая 2012 года.

Программа ИСН была SC, см. письмо-подтверждение от 11 июня 2012 года.

(b) Законодательство Казахстана

Согласие ККФР на выпуск Сукук «Аль-Мурабаха» на территории иностранного государства от 16 апреля 2012 года.

Согласие Казахстанской Фондовой Биржи на включение планируемых к выпуску исламских облигаций Сукук «Аль-Мурабаха», в официальный список Казахстанской Фондовой Биржи от 18 мая 2012 года.

Согласие ККФР НБРК на размещение Сукук на территории иностранного государства от 01 июня 2012 года.

10.2 Внутренние разрешения

Разработка Программы ИСН и выпуск Сукук по принципу «Аль-Мурабаха» с использованием Биржевых товаров в соответствии с ней должным образом одобрены по решению Совета Директоров БРК от 14 марта 2012 года.

10.3 Значительное или существенное изменение

В целом, не произошло никаких неблагоприятных изменений в финансовом положении и перспективах БРК с 31 декабря 2011 года.

10.4 Существенные Договора

В целях укрепления платформы для развития двустороннего взаимовыгодного сотрудничества с зарубежными партнерами, БРК заключил меморандум о взаимопонимании, соглашения о сотрудничестве, рамочное кредитное соглашение с зарубежными финансовыми институтами, международными банками и ведущими экспортными кредитными агентствами. Ниже приводится список таких соглашений:

- (i) Меморандумы о взаимопонимании (2009-2011) - Export-Import Bank of Malaysia Berhad, HSBC Amanah Malaysia Berhad, Bank for Investment and Development of Vietnam, Turk Eximbank, COFACE, China Export & Credit Insurance Corporation (Sinasure), European Investment Bank, Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB).
- (ii) Соглашения о сотрудничестве (2009-2011) - Export-Import Bank of Korea (KEXIM).
- (iii) Рамочное Соглашение (2009-2011) - China Exim Bank, China Development Bank (CDB), BNP Paribas, Japan Bank for International Cooperation (JBIC), Deutsche Bank, Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, KEXIM.

10.5 Существенные Судебные споры

БРК не имеет не каких судебных разбирательств, которые могут оказать существенное негативное влияние на БРК и его деятельности.

Также не имелось открытых и потенциальных уголовных расследований или административных разбирательств в отношении БРК, его Управляющего директора или любого из члена Совета Директоров и любого из управляющих директоров БРК.

10.6 Условные обязательства и обязательства в отношении капитала

Условные обязательства

В ходе своей обычной деятельности, БРК имеет контрактные обязательства от имени своих клиентов и в целях удовлетворения финансовых потребностей своих клиентов, является участником финансовых инструментов с внебалансовым риском. Такие обязательства включают в себя, главным образом, кредиты или кредитные линии, по которым БРК обязуется осуществлять платежи по счетам клиентов на определенных условиях или в случае неисполнения обязательств клиентом и получает встречное возмещение от клиента, а также (в меньшей степени), документарные аккредитивы по импорту и экспорту, финансовой аренде (на тех же условиях), а также обязательства в отношении рисков регресса, вытекающих из векселей. Такие услуги обычно предоставляются на платной основе.

В следующей таблице приводится анализ условных обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2009, 2010 и 2011 годов

	По состоянию на 31 декабря		
	2011	2010	2009
	Млн. тенге		
Аккредитив и другие обязательства, связанные с расчетными операциями	107,531	108,864.5	411.1
Другие			
Обязательств по договорам финансовой аренды	1,604.6	5,616.2	5,740.4
Обязательства по кредиту, кредитной линии	149,353.9	148,566.3	91,388.4
Итого	258,489.5	263,047	97,539.9

На данный момент у Банка отсутствуют какие либо нерешенные вопросы, которые могли бы оказать существенное влияние на БРК. После принятия Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в области минимизации рисков» от 28 декабря 2011 года БРК был снят с регулирования НБК по вопросам формирования провизий (резервов) по классифицированным активам и условным обязательствам. Таким образом, в настоящее время возникают вопросы, касающиеся распределения обеспечения расходов БРК (резервов) для вычетов из налогооблагаемой базы, что увеличивает налоговую нагрузку на БРК.

Однако, вышеупомянутые вопросы в настоящее время находятся на рассмотрении Правительства и БРК работает с соответствующими государственными органами по разрешению данных вопросов. БРК не ожидает, что новые правила по созданию провизий существенно повлияют на финансовое положение БРК.

Условные налоговые обязательства

Согласно одобренному бюджету БРК на 2012 год, ожидается, что в 2012 году ориентировочно 70-80% убытков от налогообложения, понесенных за предыдущие отчетные периоды, будут использованы для покрытия налогооблагаемого дохода в 2012 году. Таким образом, ожидается, что в 2013 году, БРК возникнут обязательства по выплате подоходных налогов.

10.7 Сделки со связанными сторонами

(а) Операции со связанными сторонами, продолжение

31 декабря 2011 года	Материнская компания		Прочие дочерние предприятия Материнской компании		Ассоциированные предприятия Материнской компании		Прочие государственные компании и организации		Итого
	тыс. тенге	Средняя процентная ставка, %	тыс. тенге	Средняя процентная ставка, %	тыс. тенге	Средняя процентная ставка, %	тыс. тенге	Средняя процентная ставка, %	
Отчет о финансовом состоянии АКТИВЫ									
Денежные средства и их эквиваленты	-	-	-	-	8,384	-	76,115,676	0.56	76,124,060
Займы, выданные клиентам	-	-	60,727,393	7.29	-	-	22,756,546	5.16	83,483,939
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	-	-	2,627,179	9.70	-	-	-	-	2,627,179
Дебиторская задолженность по сделкам «обратного РЕПО»	-	-	42,300,979	7.13	-	-	-	-	42,300,979
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	43,200,679	6.24	182,152,631	8.70	31,769,042	7.83	40,472,501	6.56	297,594,853
Инвестиции, удерживаемые до срока погашения	2,934,619	0.01	-	-	-	-	-	-	2,934,619
Прочие активы	-	-	451,882	-	78	-	43,931	-	495,891
Текущий налоговый актив	-	-	-	-	-	-	162,418	-	162,418
Отложенные налоговые активы	-	-	-	-	-	-	8,989,106	-	8,989,106
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА									
Текущие счета и вклады клиентов	-	-	345,196	-	-	-	786,678	-	1,131,874
Займы от Правительства Республики Казахстан	-	-	-	-	-	-	25,908,867	0.33	25,908,867
Займы от банков и прочих финансовых институтов	-	-	-	-	-	-	10,015,245	1.00	10,015,245
Государственные субсидии	2,241,201	-	-	-	-	-	9,276,576	-	11,517,777
Займы от Материнской компании	12,868,576	0.20	-	-	-	-	-	-	12,868,576
Субординированный долг	5,050,819	0.01	-	-	-	-	-	-	5,050,819
Прочие обязательства	4,513,419	-	2,160,142	-	-	-	3	-	6,673,564

(a) Операции со связанными сторонами, продолжение

31 декабря 2011 года	Материнская компания	Прочие дочерние предприятия Материнской компании	Ассоциированные предприятия Материнской компании	Прочие государственные компании и организации	Итого
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
Прибыль/(убыток)					
Процентные доходы	2,538,509	24,353,390	966,442	3,263,894	31,122,235
Процентные расходы	(527,481)	(59)	-	(748,685)	(1,276,225)
Комиссионные доходы	-	31,038	-	12,392	43,430
Комиссионные расходы	-	-	(2,907)	(2)	(2,909)
Чистая реализованная прибыль от операций с финансовыми активами, имеющимися в наличии для продажи	5,394	97,939	112,846	56,649	272,828
Чистый убыток от операций с производными финансовыми инструментами	-	1,731	-	-	1,731
Чистый доход от операций с иностранной валютой	39,218	1,292,888	-	-	1,332,106
Убытки от обесценения	-	(576,967)	-	(1,522,323)	(2,099,290)
Общие административные расходы	(165,167)	(90,005)	-	(226,616)	(481,788)
Прочие (расходы)/доходы	-	(24,086)	-	6,134	(17,952)
Экономия по подоходному налогу	-	-	-	3,113,650	3,113,650

10.8 Конфликт интересов

(a) *БРК:*

Совет директоров БРК подтверждает, что после подачи запросов, которые являются разумными при данных обстоятельствах, БРК не известны обстоятельства, которые приводят к конфликту интересов, возникающему в результате или в связи с его ролью в рамках Программы ИСН.

(b) *RBS Berhad:*

После подачи запросов, которые являются разумными в данных обстоятельствах, RBS Berhad не известно о каких-либо обстоятельствах, которые приводят к конфликту интересов ведущего совместного организатора в отношении Программы ИСН.

(c) *HSBC Berhad:*

После подачи запросов, которые являются разумными в данных обстоятельствах, HSBC Berhad не известно о каких-либо обстоятельствах, которые приводят к конфликту интересов ведущего совместного организатора в отношении Программы ИСН.

(d) *Halyk Finance:*

После подачи запросов, которые являются разумными в данных обстоятельствах, Halyk Finance не известно о каких-либо обстоятельствах, которые приводят к конфликту интересов ведущего совместного организатора в отношении размещения сукук «Аль-Мурабаха» в Республике Казахстан.

(e) *Доверительный собственник:*

После подачи запросов, которые являются разумными в данных обстоятельствах, Deutsche Trustees Malaysia Berhad не известно о каких-либо обстоятельствах, которые приводят к конфликту интересов Доверительного управляющего в отношении Программы ИСН

(f) *Messrs. Wong & Partners:*

После подачи запросов, которые являются разумными в данных обстоятельствах, Messrs. Wong & Partners не известно о каких-либо обстоятельствах, которые приводят к конфликту интересов Малазийского юридического советника и Совместных ведущих организаторов в отношении Программы ИСН.

(g) *Norton Rose:*

После подачи запросов, которые являются разумными в данных обстоятельствах, Norton Rose не известно о каких-либо обстоятельствах, которые приводят к конфликту интересов юридического консультанта эмитента в отношении размещения сукук «Аль-Мурабаха» в Малайзии и Республике Казахстан.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

**АУДИРОВАННАЯ КОНСОЛИДИРОВАННАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ АО «БРК» ЗА
ФИНАНСОВЫЙ ГОД, ЗАКОНЧИВШИЙСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2011 ГОДА.**

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ПРОГРАММЫ ИСН

ЭМИТЕНТ

АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА

Республика Казахстан, г. Астана,
Есильский район, улица Орынбор 10,
здание «Казына Тауэр».

СОВМЕСТНЫЕ ВЕДУЩИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ И ОРГАНИЗАТОРЫ

The Royal Bank of Scotland Berhad

Level 1, Menara Maxis
Kuala Lumpur City Center
Kuala Lumpur
Malaysia

HSBC Amanah Malaysia Berhad

2, Leboh Ampang
50100 Kuala Lumpur
Malaysia

СОВМЕСТНЫЕ ВЕДУЩИЕ МЕНЕДЖЕРЫ ВЫПУСКА В МАЛАЙЗИИ

The Royal Bank of Scotland Berhad

Level 1, Menara Maxis
Kuala Lumpur City Center
Kuala Lumpur
Malaysia

HSBC Amanah Malaysia Berhad

2, Leboh Ampang
50100 Kuala Lumpur
Malaysia

ВЕДУЩИЙ МЕНЕДЖЕР ВЫПУСКА В КАЗАХСТАНЕ

ХАЛЫК-ФИНАНС

19/1 пр. Аль-Фараби, "Нурлы Тау" В/С
Здание 3Б, 6 этаж
050013, г. Алматы,
Республика Казахстан

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

*Для Эмитента для размещения в Малазии
по Казахстанскому законодательству*

*Для Совместных
Введущих Организаторов и Совместных
Ведущие Менеджеров по Малазийскому
законодательству*

Messrs Norton Rose

3rd floor, 32 Manas Street,
050008, Almaty, Kazakstan

Wong & Partners

Suite 21.01, Level 21,
The Gardens South Tower
Mid Valley City, Lingkaran Syed Putra
59200 Kuala Lumpur
Malaysia

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Deutsche Trustees Malaysia Berhad

Level 20 Menara IMC
8, Jalan Sultan Ismail
50250 Kuala Lumpur, Malaysia