



Development Bank of Kazakhstan

АО Банк Развития Казахстана

(акционерное общество, учрежденное в Республике Казахстан)

ПРОГРАММА ПО ВЫПУСКУ СРЕДНЕСРОЧНЫХ НОТ на сумму 2,000,000,000 долларов США

Согласно Программе по выпуску среднесрочных нот («Программа») на сумму 2,000,000,000 долларов США АО Банк Развития Казахстана («Эмитент» или «БРК») может время от времени выпускать ноты («Ноты»), деноминированные в любой валюте, согласованной между БРК и соответствующим Дилером (как определено ниже). Максимальная агрегированная номинальная сумма Нот, непогашенных по данной Программе, не должна превышать 2,000,000,000 долларов США (или ее эквивалент в других валютах, рассчитанных, как описано в Программном соглашении касательно этого), допуская повышение, указанное здесь. Ноты будут выпущены и будут в пользу измененного и подтвержденного договора о доверительном управлении от 13 ноября 2012 года (далее может быть время от времени дополнен, изменен или подтвержден) («Договор о доверительном управлении») между БРК и Deutsche Trustee Company Limited («Доверительным управляющим»), чье условие будет включать любого последующего доверительного эмитента по Договору о доверительном управлении).

Данный Базовый проспект заменяет все предыдущие предложения и проспекты о покупке нот касательно данной Программы, включая Базовый проспект от 13 ноября 2012 года, в соответствии с дополнениями, внесенными в данный Базовый проспект от 4 февраля 2013 года. Любые ноты, выпущенные после данной даты, регулируются положениями, приведенными здесь. Данный Базовый проспект не влияет на выпущенные ранее ноты, которые регулировались положениями соответствующих предложений или проспектов о покупке нот, вступивших в силу на момент их выпуска.

Заявление о листинге, поданное в Орган финансовой службы (в данном значении «Листинговый орган Великобритании») в его полномочии, как компетентного органа согласно Закону о финансовых услугах и рынку 2000 (далее «ЗФУР») касательно Ценных бумаг, выпущенных по Программе в течение двенадцати месяцев с даты принятия данного Базового Проспекта в официальный перечень Листингового органа Великобритании («Официальный перечень») и Лондонской фондовой биржи («Лондонская фондовая биржа») касательно подобных Ценных бумаг, которые должны быть приняты для осуществления торговли на регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи («Регулируемый рынок»). Заявление в данном Базовом проспекте относительно Нот, которые будут «внесены в список» (и все связанные заявления) будут означать, что данные Ноты были внесены в Официальный перечень и были допущены к торговле на Регулируемом рынке. Регулируемый рынок - это регулируемый рынок, созданный в целях Директивы 2004/39/ЕС. Заявление агрегированной номинальной суммы процентов (если таковые имеются), выплачиваемые с учетом, выпускной цены и другие сроки и условия, не предоставленные здесь, но применимые в дальнейшем к каждому Траншу (как определено ниже) Нот, будут определены в документе окончательных условий («Окончательные условия»), или в отдельном проспекте для каждого транша («Дополнительный базовый проспект»), как описано ниже в разделе «Окончательные условия и Резервные проспекты», который будет включен в Официальный перечень и будет допущен к торговле Лондонской фондовой биржей касательно Нот, и будет предоставлен в Листинговый орган Великобритании и Лондонскую фондовую биржу на дату или ранее даты выпуска Нот данного Транша. Дополнительно к этому, если иное не будет определено по соглашению соответствующим Дилером (-ами) (как определено ниже) и предоставлено в Окончательных условиях, БРК будет прилагать все разумные усилия, чтобы все Ноты, выпущенные БРК по Программе, были приняты по категории «Облигации» в разделе «Долговые ценные бумаги» «Основной» платформы Казахстанской фондовой биржи («КФБ») с даты (включительно) выпуска соответствующих Нот в отношении подобных Нот («Дата выпуска»). Дополнительно, никакие Ноты, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и размещены (в том числе их листинг) за пределами Республики Казахстан без предварительного согласования с Национальным Банком Казахстана («НБК») на (i) выпуск и (ii) размещение Нот за пределами Казахстана («Разрешения НБК»). Разрешения НБК в отношении любых таких Нот не являются рекомендацией или одобрением НБК таких Нот. Одновременно с предложением Нот за пределами Республики Казахстан Ноты должны быть предложены КФБ на тех же условиях, на которых Ноты предлагаются в иностранном государстве. При условии достаточного спроса заявки инвесторов, поданные через КФБ, должны быть удовлетворены в объеме не менее 20% от общего объема размещаемых Нот. Если общий объем заявок инвесторов, поданных через КФБ, составляет менее 20% от общего объема размещаемых Нот, такие заявки будут выполнены в полном объеме, и все Ноты, оставшиеся после удовлетворения поступивших заявок инвесторов через КФБ, могут предлагаться и размещаться за пределами Казахстана. В связи с листингом Нот на КФБ и предложением и продажей Нот в Казахстане АО «Халык Финанс» будет выступать в роли единственного регистратора, а другие регистраторы не будут участвовать в таком процессе.

ЗАПРЕТ НА ПРОДАЖУ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТИТОРАМ В ЕЭЗ – Ноты не планируются, с 1 января 2018 года, к размещению, продаже или предоставлению иным образом, начиная с такой даты, не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любым розничным инвесторам в Европейской экономической зоне («ЕЭЗ»). Для этих целей розничный инвестор означает лицо, которое является одним из (или более): (i) розничный клиент, как определено в пункте (11) статьи 4 (1) Директивы 2014/65/ЕС (с поправками, «MiFID II»); (ii) клиент по смыслу Директивы 2002/92/ЕС (с поправками, «Директива о посредничестве в страховании»), когда этот клиент не будет квалифицироваться как профессиональный клиент, как определено в пункте (10) статьи 4 (1) MiFID II; или (iii) не квалифицированный инвестор, как это определено в Директиве о проспектах. Следовательно, ни один ключевой информационный документ, требуемый Регламентом (ЕС) №1286/2014 («Положение о PRIIP») для предложения или продажи Нот или предоставления их иным способом розничным инвесторам в ЕЭЗ, был или будет подготовлен, и, следовательно, предложение или продажа Ноты или иной способ предоставления любому розничному инвестору в ЕЭЗ, может быть незаконным в соответствии с Положением о PRIIP.

Программа также позволяет выпускать Ноты на незарегистрированной основе или для регистрации в таких других или других органах по листингу, фондовых биржах или системах котировок, которые могут быть согласованы между БРК и соответствующими дилерами. Любые примечания, выпущенные на основе нелистингового периода, не будут выписываться из настоящего Базового проспекта.

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В НОТЫ СВЯЗАНО С ВЫСОКИМ РИСКОМ. СМОТРИТЕ «ФАКТОРЫ РИСКА» ДЛЯ ОЗНАКОМЛЕНИЯ С ОПРЕДЕЛЕННЫМИ ФАКТОРАМИ, КОТОРЫЕ СЛЕДУЕТ РАССМАТРИВАТЬ В СВЯЗИ С ИНВЕСТИРОВАНИЕМ В НОТЫ, ВЫПУЩЕННЫЕ ПО ДАННОЙ ПРОГРАММЕ.

Ноты не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США о ценных бумагах 1933 года с учетом последующих изменений и дополнения (именуемый в дальнейшем "Закон США о ценных бумагах") или законами о ценных бумагах любого штата США или другой юрисдикции, и, относительно определенных исключений, не могут быть предложены и проданы в пределах Соединенных Штатов Америки или лицам, либо в счет или пользу лиц США (согласно определению, приведенному в Положении S («Положение S»)). Ноты могут быть предложены и проданы (i) в пределах Соединенных Штатов лицам, являющимся квалифицированными институциональными покупателями, определяемых Правил 144А Положения D (именуемых в дальнейшем "КИП"), или аккредитованными инвесторами (каждый из них «АИ»), определяемых в разделе 2(a)(51) Закона об инвестиционной компании 1940 года («Закон об инвестиционной компании») с учетом изменений в зависимости от освобождения от регистрации, предоставляемого Правил 144А (данные Ноты таким образом предложенные и проданные, «Правило 144 А о Ценных бумагах») и (ii) не резидентам США в оффшорных транзакциях в зависимости от Положения S (данные Ноты таким образом предложенные и проданные, «Положение S о Ценных бумагах»). Потенциальные покупатели данным утвердили, что продавцы Нот могут быть освобождены от исполнения положений Раздела 5 Закона о ценных бумагах, представленных в Правиле 144А, для получения более детального описания данных и других ограничений смотрите разделы «Подписка и продажа» и «Ограничения по трансфертам».

Ноты могут быть выпущены на переходящем основании к одному или нескольким Дилерам, указанным в «Основном описании Программы», и любому дополнительному Дилеру, назначаемому БРК периодически по Программе (каждый «Дилер» и вместе «Дилеры»), чье назначение может быть специальным для выпуска Нот или на постоянной основе. Заявления в данный Базовый проспект «соответствующим Дилерам» будет в зависимости от выпуска Нот (или возможном выпуске), подписанных несколькими Дилерами, будет предоставлено при согласовании о подписании со всеми Дилерами относительно данных Нот, или, в случае синдицированного выпуска Нот, главным менеджером данного выпуска. В связи с листингом нот на КФБ и предложением и продажей нот в Казахстане АО Халык Финанс будет выступать в качестве единственного Организатора, Дилера и соответствующего Дилера, а другие Организаторы и Другие дилеры не будут участвовать в таком процессе.

На дату настоящего Базового проспекта долгосрочный долг в иностранной валюте Эмитента был оценен BB + (стабильный прогноз) Standard&Poor's Credit Market Services Europe Limited («S&P»), BBB- (стабильный прогноз) Fitch Ratings Limited («Fitch») и Baa3 (стабильный прогноз) Moody's Investors Service Limited («Moody's»). Каждый из них создан в Европейской экономической зоне и зарегистрирован в соответствии с Регламентом (ЕС) №1060/2009 с внесенными в него поправками («Регламент CRA»). Ноты, выпущенные в рамках Программы, могут оцениваться или не оцениваться. Если рейтинг Нот оценивается, соответствующий рейтинг (-и) будет указан в соответствующих Окончательных условиях. Такой рейтинг не обязательно совпадает с рейтингом, присвоенным Эмитенту соответствующим рейтинговым агентством. Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или хранить ноты и может быть приостановлен, сокращен или снят в любое время назначающим рейтинговым агентством.

Citigroup

Организаторы

Халык Финанс

J.P. Morgan

Citigroup

Дилеры

Халык Финанс

J.P. Morgan

Дата нового Базового Проспекта – 29 ноября 2017 г.

Настоящий Базовый проспект следует читать и толковать с учетом всех поправок и дополнений к нему, а также с учетом других документов, включаемых в него в виде ссылок, а в отношении любого отдельного Транша Нот, а также следует читать и толковать в соответствии с Окончательными Условиями. Данный Базовый проспект представляет собой Базовый проспект согласно Статье 5.4 Директивы 2003/71/ЕС, с поправками (включая поправки, внесенные Директивой 2010/73/ЕС, в той мере, в какой такие поправки были реализованы в соответствующем государстве-члене Европейской экономической зоны («**Директивы проспекта**»)).

Ноты, выпущенные согласно Программе будут иметь минимальный номинал не менее €100,000 (или его эквиваленте в любой другой валюте). В связи с вышеуказанным и в соответствии со всеми применимыми юридическими, регулятивными и/или требованиями центрального банка, Ноты будут выпущены в таком номинале, который может быть указана в соответствующих Окончательных Условиях.

Никто не имеет права предоставлять данные или давать заверения, которые не содержатся в настоящем Базовом Проспекте, либо находясь в противоречии с ним, либо с прочими документами, заключенными в отношении Программы, либо информацию, предоставленную БРК, либо иные общественно доступные данные, а если такие данные или заверения предоставляются, то на данную информацию или заверения нельзя полагаться как на информацию или заверения, санкционированные БРК, Доверительным собственником или Дилером, или из аффилированными лицами.

Никто из Организаторов, Дилеров или Доверительных собственников не гарантируют полноты и точности представленной информации. Соответственно, ни Дилеры, ни Доверительный собственник, ни их соответствующие аффилированные лица не дают никаких гарантий или заверений, а также не принимают на себя какой-либо ответственности в отношении точности или полноты информации, содержащейся в настоящем Базовом Проспекте, и каждый из них отказывается от любой ответственности, возникающей в связи с гражданским правонарушением или договором, или иным иными условиями, в которых они могли бы иметь ответственность в отношении данного Базового Проспекта или любого дополнения к нему. Ни предоставление настоящего Базового Проспекта или любых Окончательных Условий, ни предложение, продажа или передача Ценных бумаг, ни при каких обстоятельствах не подразумевает то, что информация, содержащаяся в настоящем Базовом Проспекте, является достоверной после даты выпуска настоящего документа или даты внесения последних поправок или дополнений в настоящий Базовый Проспект, либо что не имели место никакие неблагоприятные изменения, либо события, которые могли бы повлечь такое неблагоприятное изменение в состоянии БРК (финансовое или какого-либо иное), при существовании более поздней даты поправок, на более поздний момент внесения таких поправок или дополнений в данный Базовый Проспект, а также что какие-либо иные сведения, предоставленные по Программе, являются достоверными в любое время после момента ее предоставления, в ином случае - после даты, указанной в документе, содержащем те же сведения.

Распространение данного Базового проспекта и Окончательных условий, а также предложения, продажа и передача Ценных бумаг может быть ограничено законом в отдельных юрисдикциях. БРК и Дилеры требуют, чтобы лица, в чье распоряжение поступает данный Базовый проспект или Окончательные условия, ознакомились и соблюдали такие ограничения. Описание определенных ограничений по предложениям, продажам и передаче Нот, а также распределению настоящего Базового Проспекта и любых Окончательных Условий и прочих материалов, касающихся предложений, которые относятся к данным Нотам, приводятся в главах «*Ограничения по трансферту*» и «*Подписка и продажа*».

Положение S O выпуске ценных бумагах и Правило 144A O выпуске Ценных бумагах касательно Транша будет представлено в отношении отдельной глобальной ноты («**Положение S O выпуске Глобальной Ноты**» и «**Правило 144 A O выпуске Глобальной Ноты**», соответственно и вместе «**Глобальные Ноты**»).

Данный Базовый проспект может быть передан исключительно лицам Соединенного Королевства Великобритании в случаях, если раздел 21(1) ЗФУР 2000 не применяется.

Ни настоящий Базовый Проспект, ни Окончательные Условия, ни любая другая информация, предоставленная в связи с Программой, не являются предложением или приглашением на подписку или покупку Нот и не должно рассматриваться в качестве рекомендаций БРК, Дилеров или Доверительного собственника, либо любого из них, получателю настоящего Базового Проспекта или любых Окончательных Условий в отношении того, что ему следует подписаться на Ноту или купить ее. Считается, что каждый получатель настоящего Базового Проспекта или любых Окончательных Условий должен провести собственное расследование и произвести оценку состояния (финансового или иного) БРК. Содержание данного Базового проспекта не должно толковаться, как и не должно рассматриваться как правовой, деловой или налоговый документ, и каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим юрисконсультантом и другими советниками для получения совета относительно данного.

Языком Базового Проспекта является английский. Определенные законодательные ссылки и технические термины были приведены на их оригинальном языке для того, чтобы точное техническое значение было приписано к данным понятиям согласно применимому закону. В связи с листингом Нот в КФБ, БРК обеспечит для КФБ русский перевод данного Базового проспекта («Перевод»). Перевод был подготовлен БРК исключительно в целях листинга ценных бумаг, описанных в Базовом проспекте в КФБ и получения соответствующего согласия со стороны НБК. Ни Дилеры, ни их аффилированные лица не могут заверить, предоставить какие-либо заверения и гарантии, или принять ответственность за точность и полноту данного Перевода. Базовый проспект на английском языке представляет собой аутентичную и точную версию перевода процесса принятия инвестиционных решений. В случае возникновения любых разногласий или расхождений между английской версией Базового Проспекта и Переводом, или любые споры относительно перевода любого положения в английской версии или Перевод, английская версия будет считаться доминирующей.

Данный Базовый проспект был подготовлен на основании того, чтобы, за исключением применения предела п.п. (ii) ниже, любое предложение Нот в любом Государстве-члене Европейской Экономической Арены, осуществляющем Директиву проспекта (2003/71/ЕС) (каждый именуемый «Соответствующее государство-член») будет выполняться согласно освобождению по Директиве проспекта, как осуществляется в том Соответствующем государстве-члене, от требования опубликовывать проспекты предложения Нот. Соответственно, любое лицо, делающее или намеревающееся сделать предложение в том Соответствующем государстве-члене относительно Нот, являющихся предметом предложения, предусмотренного соответствующими Окончательными условиями, может сделать это только (i) в условиях, при которых не возникают никакие обязательства для БРК или любого Дилера по публикации проспектов согласно Статье 3 Директивы проспекта или дополнительному проспекту согласно Статье 16 Директивы проспекта, в каждом случае относительно данного предложения, либо (ii) если Базовый проспект для данного предложения был утвержден компетентным органом в том Соответствующем государстве-члене или, в случае соответствия, утверждено в другом Соответствующем государстве-члене и (в иных случаях) опубликован в соответствии с Директивой проспекта, обеспечивая, чтоб любой Базовый проспект был затем дополнен окончательными условиями, которые определяют, что предложение может быть сделано иным способом, чем указано в Статье 3(2) Директивы проспекта в том Соответствующем государстве-члене и данное предложение сделано в период от начала до конца дат, определенных в данных целях в данном базовом проспекте или окончательных условиях. За исключение сферы применения п.п. (ii) выше, ни БРК, ни какой-либо Дилер не уполномочены и не имеют право давать полномочия делать какие-либо предложения по Нотам при обстоятельствах, в которых возникает обязательство БРК или любого из Дилеров публиковать или дополнять Базовый проспект для данного предложения.

НИ НОТЫ, НИ ВЫГОДНЫЕ ПРОЦЕНТЫ НЕ УТВЕРЖДАЮТСЯ ИЛИ ОТМЕНЯЮТСЯ КОМИССИЕЙ США ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ, ЛЮБОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ ИЛИ ИНЫМИ РЕГУЛЯТОРНЫМИ ОРГАНАМИ, А ТАКЖЕ НЕ ИМЕЮТ ДАЛЬНЕЙШИХ ПОЛНОМОЧИЙ ПО ПРИСУЖДЕНИЮ ИЛИ ОТМЕНЕ ПРЕИМУЩЕСТВ НОТ ИЛИ ТОЧНОСТИ ИЛИ АДЕКВАТНОСТИ ДАННОГО БАЗОВОГО ПРОСПЕКТА. ЛЮБАЯ ОБРАТНАЯ РЕПРЕЗЕНТАЦИЯ ЯВЛЯЕТСЯ УГОЛОВНЫМ НАРУШЕНИЕМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ АМЕРИКИ.

Каждый потенциальный инвестор в Ноты должен определять целесообразность этих инвестиций в свете своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- обладать достаточными знаниями и опытом для проведения содержательной оценки Нот, выгоды и рисков инвестирования в Ноты и информации, содержащейся в настоящем Базовом Проспекте, или любых применимых дополнений;
- обладать знанием и доступом к соответствующим аналитическим инструментам для оценки в контексте его конкретной финансовой ситуации, инвестиций в Ноты и влияния, которое Ноты могут оказать на его общий инвестиционный портфель;
- иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидность, чтобы нести все риски инвестирования в Ноты, в том числе Ноты с основной суммой или проценты, подлежащие оплате в одной или нескольких валютах, или когда валюта основной суммы или процентных платежей отличается от внутренней валюты потенциального инвестора;
- хорошо понимать условия Нот и быть знакомым с поведением соответствующих индексов и финансовых рынков; а также

- иметь возможность оценивать (как самостоятельно, так и при содействии финансового консультанта) возможные сценарии экономических, процентных ставок и других факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и его способность нести соответствующие риски.

Некоторые Ноты представляют собой сложные финансовые инструменты. Сложные институциональные инвесторы обычно не приобретают сложные финансовые инструменты как самостоятельные инвестиции. Они приобретают сложные финансовые инструменты в качестве способа снижения риска или повышения доходности с известным, взвешенным и соответствующим добавлением риска к их общим портфелям. Потенциальный инвестор не должен инвестировать в Ноты, которые являются сложными финансовыми инструментами, если только у него нет опыта (как самостоятельно, так и с финансовым консультантом) для оценки того, как Ноты будут выполняться в изменяющихся условиях, связанного влияния на стоимость Нот и влияние этих инвестиций на общий инвестиционный портфель потенциального инвестора.

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов может быть подчинена закону, быть предметом пересмотра или регулирования некоторыми органами. Каждый потенциальный инвестор должен определять для себя, на основе профессиональных консультаций, при необходимости, являются ли Ноты законными инвестициями, и в какой степени, Ноты могут использоваться в качестве обеспечения для различных видов заимствований, а также другие ограничения, применяемые к их покупке или залогом любых Нот. Финансовые институты должны проконсультироваться со своими советниками по правовым вопросам или соответствующими регулирующими органами для определения надлежащего отношения к Нотам в соответствии с любым применимым капиталом с учетом всех рисков или аналогичными правилами.

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с выпуском любого Транша Нот, Дилер или Дилеры (любые) именуемые Стабилизационными менеджерами (или лицами, действующими от имени любых Стабилизационных менеджеров) в применимых Окончательных Условиях могут перераспределять Ноты или влиять на транзакции в целях поддержки рыночной стоимости Нот на уровне более высоком, чем уровень, который мог бы в ином случае превалировать. Однако нет гарантии, что стабилизирующий менеджер (или лица, действующие от имени стабилизирующего менеджера) будет совершать действия по стабилизации. Любая стабилизация может начаться на дату или после даты, в которой осуществлено публичное разглашение окончательных условий при предложении соответствующего Транша Нот, и если начата, то может быть закончена в любое время, но она должна закончиться не позднее, чем более ранняя дата из 30 дней после даты выпуска соответствующего Транша Нот и 60 дней после даты распределения соответствующего Транша Нот. Любая стабилизация или перераспределение должны проводиться соответствующим Стабилизирующим менеджером (-ами) (или лицами, действующими от любого из Стабилизирующего менеджера (-ов)) согласно всем применимым законам и правилам.

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ДРУГОЙ ИНФОРМАЦИИ

БРК должен вести свои счета в соответствии с соответствующими законами и правилами, действующими в Республике Казахстан («**Казахстан**») и положениям НБК. Данные законы и положения требуют, чтобы счета БРК были подготовлены в Тенге (как определено ниже) и в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («**МСФО**»), как провозглашено Советом по международным стандартам бухгалтерского учета («**МСБУ**»). Соответственно, аудированные годовые консолидированные финансовые отчетности БРК, содержащиеся в данном Базовом Проспекте, включающем примечания к ним, за и на год, закончившийся 31 декабря 2016 года, включающий в себя сравнительные данные на и за год, закончившийся 31 декабря 2015 года («**Годовой финансовый отчет за 2016 год**»), а также на и за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, включающий в себя сравнительные данные на и за год, закончившийся 31 декабря 2014 года («**Годовой финансовый отчет за 2015 года**») и вместе с Годовым финансовым отчетом за 2016 год, «**Аудированные годовые финансовые отчеты**») были подготовлены в Тенге и в соответствии с МСБУ, и соответствующими законами и нормами Казахстана.

Неаудированная консолидированная промежуточная краткая финансовая отчетность БРК, содержащаяся в настоящем Базовом Проспекте, включая примечания к нему, по состоянию на 30 июня 2017 года и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, которые включают сравнительные данные по состоянию на 31 декабря 2016 года и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года («**Неаудированная консолидированная промежуточная финансовая отчетность**») и, вместе с Аудированной годовой финансовой отчетностью, «**Финансовая отчетность**») были подготовлены в тенге в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности МСФО (IAS) 34 «*Промежуточная финансовая отчетность*» и соответствующими законами и правилами в Казахстане. Неаудированная консолидированная промежуточная финансовая отчетность была подготовлена на той же основе, что и Аудированная годовая финансовая отчетность,

и, по мнению руководства, включает все корректировки, состоящие из обычных и повторяющихся корректировок, необходимых для справедливого представления промежуточных результатов.

Влияние местных и глобальных рыночных условий на БРК, а также влияние этих условий на клиентов и контрагентов БРК могут означать, что фактическое финансовое состояние и результаты деятельности БРК за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2017 года, и по состоянию на эту дату, или на любую другую дату и за любой другой период, могут материально и существенно отличаться от финансового состояния и результатов, представленных за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и по состоянию на эту дату. Соответственно, инвесторы не должны полагать, что финансовое состояние и результаты, представленные как за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и по состоянию на эту дату, отражают точную картину фактического финансового состояния или результатов за финансовый год, закончившийся 31 декабря 2017 года, или по состоянию на эту дату, или на любую дату или на любой последующий период. См. *«Обсуждение руководством и анализ результатов операций и финансового состояния»*.

В соответствии с применимыми нормативными требованиями БРК подготовил консолидированную сводную промежуточную краткую финансовую отчетность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, и по состоянию на эту дату (**«Финансовая отчетность за девять месяцев 2017 года»**), которые указаны в этом Базовом проспекте (см. *«Обсуждение руководством и анализ результатов операций и состояния финансового состояния – последние изменения»*), которые публикуются на официальном веб-сайте (https://www.dbk.kz/en/about/financial_statements/). Финансовая отчетность за девять месяцев 2017 года не проводилась и не проверялась независимыми аудиторами БРК, и инвесторам не следует полагаться на то же качество информации, которая подвергалась аудиту или пересмотру. См. *«Факторы риска - факторы риска, связанные с БРК - неаудированная или пересмотренная финансовая информация»*.

Ни один из финансовых отчетов за девять месяцев 2017 года, ни содержание веб-сайта БРК (или любого другого веб-сайта), ни контент любого веб-сайта, доступного посредством гиперссылок на любом таком веб-сайте, не включены или не являются частью настоящего Базового Проспекта.

Валюты

В данном Базовом Проспекте:

- **"EUR", "Евро"** или **"€"** означает единую валюту, введенную на начале третьей стадии Европейского экономического и монетарного союза согласно Договору, учреждающему Европейское сообщество с его изменениями;
- **"Тенге"** или **"KZT"** означает Казахстанский тенге, законную валюту Республики Казахстана;
- **"\$ США"** или **"Доллары США"** означает доллары Соединенных Штатов Америки, законную валюту Соединенных Штатов Америки;
- **"¥"** или **"Йена"** означает Японскую Йену, законную валюту Японии; а также
- **"MYR"** означает Малазийский Ринггит, законную валюту Малайзии.

Исключительно для удобства данный Базовый проспект представляет конверсию определенных сумм в Тенге в эквиваленте в Долларах США по определенным курсам. Если иное не было определено, данные в Долларах США переводятся в Тенге по применимому обменному курсу на дату или конец периода соответствующих данных. В соответствии с Решением Правления НБК №15 от 25 января 2013 года и Приказом Министра Финансов Республики Казахстан №99 от 22 февраля 2013 года, рыночный обменный курс для перевод сумм в тенге в доллары США определяется на основании средневзвешанного обменного курса Тенге к Доллару США, сформированного на 15:30 времени Астаны с учетом утренней (основной) и дневной (доопнительной) сессий КФБ.

Несмотря на то, что при подготовке финансовой отчетности БРК использует рыночный обменный курс, переводы тенге в доллары США, включенные в настоящий Базовый Проспект, не отражают перевод в соответствии с МСФО и не должны толковаться как представление того, что суммы в тенге были или могут конвертироваться в доллары США по такому курсу или любой другой ставке.

В приведенной ниже таблице отражены котировка Тенге на конец периода, средний курс, низший и наивысший курс, каждый из которых приведен в Тенге, основываясь на котировочном обменном курсе Тенге к Доллару США КФБ согласно отчету НБК (после округления):

<u>Период</u>	<u>Конец периода</u>	<u>Среднее значение ⁽¹⁾</u>	<u>Высокий курс</u>	<u>Низкий курс</u>
		<i>(KZT/U.S.\$1.00)</i>		
Год, закончившийся 31 декабря 2014г.	182.35	179.12	184.95	154.06
Год, закончившийся 31 декабря 2015г.	340.01	222.25	349.12	182.35
Год, закончившийся 31 декабря 2016г.	333.29	341.76	383.91	327.66
Три месяца, закончившиеся 31 марта 2017г.	313.73	322.53	334.51	311.49
Шесть мес., закончившиеся 30 июня 2017 г. ...	322.27	318.75	334.51	310.40
Девять мес., закончившиеся 30 сентября 2017г.	341.19	323.27	341.61	310.40

Примечание:

(1) Средний обменный курс, представленный НБК на каждый день соответствующего периода.

Обменный курс Тенге к Доллару США согласно отчету НБК на 29 ноября 2017 года составил 331,5 Тенге за 1.00 долл. США.

Вышеуказанные курсы могут отличаться от фактических курсов, применимых при подготовке финансовых отчетностей БРК или другой финансовой информации, предоставленной в данном Базовом Проспекте. Представление о том, что суммы в Тенге в данном Базовом Проспекте могли быть конвертированы в Доллары США по определенному курсу или полностью. Колебания в обменных курсах Тенге к Доллару США необязательно показывают колебания, которые могут возникнуть в будущем.

Округление

Определенные суммы, представленные в Базовом Проспекте должны быть округлены; соответственно, цифры, приведенные как итоговые в определенных таблицах, не обязательно будут суммой цифр, предшествующих им.

Данные о рынке и промышленности

Определенные статистические данные и рыночная информация, представленная в данном Базовом Проспекте по таким темам, как Банковский сектор Казахстана и Экономика Казахстана в общем и связанные темы были получены, если иное не определяет здесь, из документов и иных публикаций, выполненных НБК и Комитетом по Статистике Казахстана («**Комитет по Статистике**»).

БРК в точности воспроизвел данную информацию и, поскольку БРК понимает и выяснил из информации, опубликованной такими третьими сторонами, БРК не упустил ни одного факта, который мог бы повлечь искажение данной информации или неточности. Тем не менее, потенциальные инвесторы должны очень внимательно изучить данную информацию. Так как в данном Базовом Проспекте была использована информация третьей стороны, то здесь был указан и источник данной информации. Потенциальные инвесторы должны отметить, что некоторые оценки БРК основываются на данной информации. Ни БРК, ни его Дилеры не имеют право заверять цифры, рыночные данные или иную информацию, на основании которых основывались исследования третьих сторон.

Официальные данные, опубликованные Казахстанскими правительственными или региональными агентствами, в значительной степени менее полные или исследованные, чем более развитыми странами. Далее, официальная статистика, включая данные, предоставленные МСФО, НБК и Комитетом по Статистике, может предоставляться на различных основаниях в сравнении с основаниями, применимыми в более развитых странах. Если иное не определено, макроэкономические данные, включенные в данный Базовый Проспект, были получены из статистических данных, опубликованных Комитетом по статистике. Смотрите «*Факторы риска — Факторы риска, связанные с Казахстаном - Официальная статистика*». Любые дискуссии относительно вопросов, связанных с Казахстанским банковским сектором, экономикой и иными связанными темами, а также иными участниками в банковском секторе Казахстана в данном Базовом Проспекте, являются не совсем точными, так как остается вопрос о полноте или достоверности доступной официальной и общественной информации.

Требования к отчетности SEC

Финансовая информация, содержащаяся в данном Базовом Проспекте, может не соответствовать требованиям к отчетности SEC. Соответствие с данными требованиями может повлечь за собой модификацию или исключение определенных финансовых оценок, включая конвертацию Тенге в Доллары США в любой период, отличной от

даты и за период в шесть месяцев, закончившийся 30 июня 2017 года, и презентацию определенной другой информации, не содержащейся здесь.

Представление альтернативных показателей эффективности

В настоящем Базовом проспекте БРК использует следующие показатели при анализе своей деятельности и финансового положения, которые БРК считает альтернативными показателями эффективности («АПЭ»), как определено в Руководящих принципах Европейского управления по надзору за рынком ценных бумаг по альтернативным показателям эффективности от 5 октября 2015 года («**Руководящие принципы ESMA**»). Дополнительную информацию см. в разделе «*Обзор финансовой информации*».

Ниже приведена краткая информация об используемых показателях АПЭ, определениях, основах расчета и согласовании таких показателей, а также обосновании включения таких показателей.

<u>Показатель</u>	<u>Определение, способ расчета и сверка с позицией финансовой отчетности</u>	<u>Обоснование</u>
Средний показатель доходности (ROAA) показатель активов	Рассчитывается как чистая прибыль за период, разделенная на общие активы в среднем периоде. Средние суммарные активы рассчитываются на основе начального и конечного сальдо за каждый соответствующий период.	Показатели деятельности
Средняя рентабельность собственного капитала (ROAE)	Рассчитывается как чистая прибыль за период, разделенная на средние остатки собственного капитала за период. Средние значения рассчитываются как среднее значение конечного и начального сальдо за каждый соответствующий период.	Показатели деятельности
Чистая процентная маржа	Рассчитывается как чистый процентный доход в процентах от средних процентных активов. Процентные активы состоят из денежных средств и их эквивалентов, размещений в банках, займов клиентам, дебиторской задолженности по финансовой аренде, финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, инвестиций, удерживаемых до погашения, и суммы к получению по соглашениям об обратной покупке.	Показатели деятельности
Чистый процентный спред	Рассчитывается как разница между средней процентной ставкой по процентным активам и средней процентной ставкой по процентным обязательствам. Процентные обязательства состоят из займов и субсидий от государства, займов от АО «Байтерек», займо банков и других финансовых учреждений, текущих счетов и депозитов клиентов, выпущенных долговых ценных бумаг, субординированного долга и сумм, подлежащих оплате по соглашениям РЕПО.	Показатели деятельности
Непроцентные расходы/чистый процентный доход плюс беспроцентный доход	Рассчитывается как беспроцентный расход/чистый процентный доход плюс непроцентный доход. Непроцентные расходы включают комиссионные расходы и общие административные расходы. Непроцентные доходы включают чистую прибыль/(убыток) по производным финансовым инструментам, чистую прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой, комиссионный доход, чистую прибыль/(убыток) от выбытия финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, прибыль от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг и прочие доходы/(расходы).	Показатели деятельности
Непроцентные расходы в процентах от чистого процентного дохода	Рассчитывается как беспроцентный расход, разделенный на чистый процентный доход. Нпроцентные расходы включают комиссионные расходы и общие административные расходы.	Показатели деятельности
Непроцентные расходы в процентах от средней суммы активов	Рассчитывается как непроцентные расходы, разделенные на средние общие активы. Непроцентные расходы включают комиссионные расходы и общие административные расходы.	Показатели деятельности
Резерв под убытки от обесценения займов, выданных клиентам	Рассчитывается как резерв под обесценение, разделенный на займы, выданные клиентам.	Показатель ликвидности
Займы, выданные клиентам и банкам к суммарным активам	Рассчитывается как займы клиентам и банкам, разделенные на общие активы.	Показатель ликвидности
Совокупный собственный капитал к суммарным активам	Рассчитывается как общий капитал, разделенный на общие активы. Включает инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, плюс денежные средства и их эквиваленты, размещение в банках и других финансовых учреждениях и суммы к получению по соглашениям об обратной покупке.	Показатели деятельности

Ликвидные активы к суммарным активам	Рассчитывается как ликвидные активы, разделенные на общие активы. Ликвидные активы включают инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, плюс денежные средства и их эквиваленты, размещение в банках и других финансовых учреждениях и суммы к получению по соглашениям об обратной покупке.	Показатель ликвидности
Условные обязательства по совокупному собственному капиталу	Условные обязательства включают обязательства по займам и неиспользованным кредитным линиям, аккредитивам и другим условным обязательствам, связанным с операциями, а также гарантии, выданные за вычетом резерва по аккредитивам.	Показатель ликвидности
Прямые обязательства по совокупному собственному капиталу	Рассчитывается как прямые обязательства, разделенные на общий капитал. Прямые обязательства включают займы и субсидии от государства, займы банков и других финансовых учреждений, текущие счета и депозиты клиентов, выпущенные долговые ценные бумаги, займы из «Самрук-Казына», субординированный долг, суммы, подлежащие оплате по соглашениям РЕПО и производным финансовым инструментам.	Показатель ликвидности

Вышеупомянутые АПЭ были включены в настоящий Базовый проспект для содействия лучшему пониманию исторических тенденций и условий финансового состояния БРК. БРК использует АПЭ в качестве дополнительной информации к своим операционным результатам по МСФО. См. Финансовую отчетность и примечания к ней, включенные в настоящий Базовый проспект. АПЭ не определяются или не представлены в соответствии с МСФО. АПЭ не являются измерениями операционных показателей БРК в соответствии с МСФО и не должны рассматриваться как альтернативы любым показателям эффективности в соответствии с МСФО. Кроме того, другие компании, в том числе в отрасли БРК, могут рассчитывать аналогичные АПЭ иным способом, чем БРК. Поскольку компании не рассчитывают АПЭ тем же способом, что и БРК, представление БРК таких АПЭ может быть несовместимо с другими аналогичными АПЭ, используемыми другими компаниями.

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Определенные положения, содержащиеся здесь, могут содержать перспективные положения, которые включают определенные риски и неточности. В определенных перспективных положениях используются такие термины, как «предполагается», «ожидается», «может», «ожидаемо», «намеревается», «будет», «будет продолжать», «следует», «могло быть», «стремится», «приблизительно» или «предполагать» или подобные выражения, отрицательные или другие вариации, а также сравнительная терминология. Данные перспективные положения содержат все вопросы, не являющиеся историческими фактами. Они появляются в нескольких местах по всему Базовому Проспекту и включают в себя положения относительно намерений, мнения или текущие ожидания БРК, помимо других понятий, результатов деятельности БРК, финансового положения, ликвидности, проспектов, роста, стратегий и промышленности, в которой он работает. По своей природе перспективные положения включают в себя риски и неточности, так как они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут появиться, а могут и не появиться в будущем.

Потенциальные инвесторы должны помнить, что перспективные положения не являются гарантией будущих результатов, и что фактические результаты деятельности, финансовое состояние и ликвидность БРК, а также развитие отрасли и экономики, в которой он ведет деятельность, могут существенным образом отличаться от предложений, которые содержатся или к которым подводят перспективные положения, содержащиеся в данном Базовом Проспекте; эти результаты или развитие отраслей не могут отражать результаты или развитие отраслей последующих периодов. Важными факторами, которые могут повлечь эти различия, являются, кроме прочего:

- экономические и политические условия, стабильность банковского сектора в Казахстане в целом;
- постоянная поддержка и косвенный контроль БРК правительством Казахстана («Правительство»);
- ожидаемый рост деятельности БРК;
- экономические и политические условия в странах проживания заемщиков БРК, которые могут оказать влияние на их способность погашать займы, выданные БРК, и качество активов заемного портфеля БРК, соответственно;

- ожидания в отношении проектов, реализуемых в части улучшения эффективности затрат и роста прибыли; а также
- оценка и финансовые цели для увеличения и диверсификации состава кредитного портфеля БРК.

Факторы, которые могут привести к существенной разнице между фактическими результатами и предположениями БРК, сформулированы в положениях, содержащихся в данном Базовом проспекте, и включают, кроме прочего, следующее:

- продолжающиеся последствия мирового финансового кризиса, продолжительность и масштаб которого не могут быть установлены;
- общие макроэкономические, национальные и международные коммерческие условия, цены на сырьевые товары;
- региональные и геополитические задачи, включая изменения в экономических, социальных или политических условиях в Казахстане и Центрально-Азиатском регионе, включая изменения в правительстве;
- спрос на товары и услуги БРК;
- факторы конкуренции в отраслях и экономике, в которых ведут деятельность БРК и его клиенты;
- изменения в положениях Правительства;
- снижение залоговой стоимости займов, выдаваемых БРК заемщикам;
- изменение в требованиях по налогообложению, включая изменения налоговых ставок, введение новых налоговых законов и пересмотр толкования налогового законодательства;
- колебания процентных ставок и другие условия на рынке капитала;
- колебания обменных курсов валют;
- военные действия и ограничения возможности перевода капитала через границы; а также
- сроки и влияние других неточностей, связанных с будущими действиями.

В разделах данного Базового Проспекта, озаглавленных «*Факторы риска*», «*Выборочная финансовая информация и другие данные*», «*Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния*», «*Выборочная статистическая и иная информация*» и «*Деятельность*» содержат более полное рассмотрение факторов, которые могут сказаться на будущих результатах БРК и на отрасли и экономике, в которой он ведет свою деятельность. Принимая во внимание данные риски, неопределенности и предположения, перспективные события, содержащиеся в данном Базовом Проспекте, возможно не осуществятся.

Банк не обязан и не берет на себя какое-либо обязательство обновлять или корректировать любое перспективное положения, будь то в результате получения новой информации, будущих событий или иного. Все последующие письменные или устные перспективные положения, источником которых может считаться БРК или лица, действующие от его имени, недвусмысленно надлежит полностью толковать в контексте заявлений предупреждающего характера, упомянутых выше, которые содержатся в том или ином разделе настоящего Базового Проспекта.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

БРК не обязан предоставлять периодические отчеты в соответствии с Разделом 13 или 15 Закона о торговле ценными бумагами США 1934 года с его изменениями («**Закон о торговле**»). Так как БРК не является компанией, обязанной предоставлять отчет в соответствии с Разделом 13 или 15(d) Закона о торговле, или освобожденной от предоставления отчета согласно Правилу 12g3-2(b), БРК по запросу обеспечит для каждого держателя или бенефициарного владельца Нот, являющихся «ограниченными ценными бумагами» (в значении Правила 144(a) (3) Закона о торговле) и для каждого потенциального покупателя, определенного таким держателем или

бенефициарным владельцем, относительно передачи или предполагаемой передачи любых Нот, необходимой информацией согласно Правилу 144A(d)(4) Закона о торговле. Смотрите «Условия выпуска Нот - Отказ от залога и договоренности». Поскольку соответствующие Ноты, представленные в соответствии с Правилем 144A Глобальные Ноты, для целей настоящего пункта выражение «держатель» включает в себя держателей счетов в клиринговых системах, у которых есть интерес в соответствующем Правиле 144A Глобальные Ноты.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Данный Базовый проспект включает Базовый проспект в целях Директивы по проспектам и в целях предоставления информации в отношении БРК, которая в соответствии с особым характером БРК и Нот является необходимой для предоставления возможности инвесторам сделать информированную оценку активов и обязательств, финансовой позиции, прибылей и убытков и перспектив БРК. БРК принимает ответственность за информацию, содержащуюся в данном Базовом Проспекте. Насколько БРК известно (который предпринял все разумные меры для обеспечения этого), информация, содержащаяся в данном Базовом Проспекте соответствует фактам и не содержит упущений, которые могут повлиять на значимость такой информации.

Информация в данном Базовом Проспекте, содержащаяся под заголовком «Факторы риска» и «Банковский сектор в Казахстане» и другие макроэкономические данные, которые приведены в данном Базовом Проспекте, были взяты из документов и других публикаций Комитета по Статистике Казахстана, НБК и МСФО. БРК принимает ответственность за точное воспроизведение таких выдержек, насколько ему известно и может определять, из информации публикуемой такими источниками, что никакие факты, способные сделать такую информацию неточной и вводящей в заблуждение, не были упущены.

ДОПОЛНЕНИЕ К ДАННОМУ БАЗОВОМУ ПРОСПЕКТУ

БРК соглашается, в связи с листингом Нот, что существует значительно новые факторы, материальные ошибки или неточности относительно информации, содержащейся в данном Базовом Проспекте, который может повлиять на оценку любых Нот, включение которых резонно потребуют инвесторы, и буду резонно ожидать появление их в данном Базовом Проспекте в целях осуществления информированной оценки активов и пассивов, финансового состояния, доходов и убытков и проспектов БРК, и прав по соответствующим Нотам, БРК подготовит или обеспечит подготовку дополнения к данному Базовому проспекту или, возможно, опубликует новый Базовый проспект для применения относительно того или иного последующего выпуска листинговых Нот БРК.

ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ

В настоящем разделе выражение «необходимая информация» означает применительно к любому траншу Нот информацию, необходимую для того, чтобы дать инвесторам возможность провести обоснованную оценку активов и обязательств, финансового состояния, прибыли и убытков, проспектов Эмитента, а также прав, связанных с Нотами. В отношении различных типов Нот, которые могут быть выпущены в рамках Программы, Эмитент постарался включить в настоящий Базовый проспект всю необходимую информацию, за исключением информации, касающейся Нот, которая не известна на дату подготовки настоящего Базового Проспекта, и которая может быть определена только во время индивидуального выпуска Транша Нот.

Любая информация, касающаяся Нот, которая не была включена в настоящий Базовый Проспект, и которая требуется для заполнения необходимой информации в отношении транша Нот, будет изложена либо в соответствующих Окончательных условиях, либо в Резервном Проспекте.

Для транша Нот, который является предметом Окончательных условий, эти Окончательные условия будут, только для целей данного транша, дополнять настоящий Базовый Проспект, их следует читать в совокупности с настоящим Базовым Проспектом. Условия, применимые к любому конкретному траншу Нот, который является предметом Окончательных условий, являются Условиями Нот, описанными в соответствующих Окончательных Условиях, дополненных в определенной степени, описанной в соответствующих Окончательных Условиях.

Условиями и положениями, применимыми к конкретному траншу Нот, который является предметом Резервного проспекта, будут условия и положения Нот в дополненном, измененном и/или замененном виде в объеме, описанном в соответствующем Резервном проспекте. В случае транша Нот, который является предметом Резервного проспекта, каждая ссылка в настоящем Базовом проспекте на информацию, указанную или идентифицированную в соответствующих Окончательных Условиях, должна читаться и толковаться как ссылка на такую информацию, которая указана или идентифицирована в соответствующем Резервном проспекте, если по контексту не требуется иного.

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ СУДОВ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ

БРК является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Казахстана, и все его должностные лица и директора, другие лица, указанные в настоящем Базовом Проспекте, являются резидентами Казахстана. Все активы БРК или их основная часть, а также большинство данных лиц находятся в Казахстане. В результате чего невозможно приведение в исполнение судебных решений, вынесенных против данных лиц в судах юрисдикции других стран, кроме Казахстана, судебных решений, принятых в таких судах на основании законов такой иной юрисдикции, или правоприменительных мер по отношению к данным лицам в судах Казахстана, решений, вынесенных в юрисдикции других стран, кроме Казахстана, включая судебные решения, вынесенные в судах Англии.

Ноты и Договор доверительного управления регулируются английским правом, и БРК согласился в отношении Нот и Договоров доверительного управления с тем, что разногласия, возникающие в связи с ними, подлежат рассмотрению в арбитражном суде Лондона в Англии, или по усмотрению Доверительного Собственника, при определенных обстоятельствах, по усмотрению держателя Нот. Смотрите Условие 23 «Условия выпуска Нот». Суды Казахстана не будут вводить в силу никакие решения, вынесенные судом других стран, кроме Казахстана, в случае (i) отсутствия действующего договора между данной страной и Казахстаном, в котором предусмотрено взаимное введение в силу судебных решений, в таком случае введение в силу данных решений возможно только в соответствии с условиями такого договора; или (ii) достоверного признания выполнения постановлений судов Казахстана в той стране, которые будет очень сложно или невозможно доказать. Между Казахстаном и Англией не существует такого действующего договора. Однако, и Казахстан, и Англия являются участниками Нью-Йоркской Конвенции 1958 года о признании и введении в действие решений арбитражного суда, и, соответственно, арбитражные суды будут признаны и введены в действие в Казахстане, обеспечивая условия для соответствия положениям той Конвенции и применимым законам Казахстана.

Закон «Об Арбитраже» (№ 466-V, от 8 апреля 2016г.) (Закон об арбитраже) был подписан Президентом Казахстана 8 апреля 2016 года. Во вступительной части к Закону об арбитраже, а также другим положениям Закона об арбитраже, говорится о том, что Закон об арбитраже применяется только в том случае, когда вопрос касается урегулирования споров в Казахстане (а именно, в отношении арбитражных органов с местонахождением в Казахстане). В частности, преамбула к Закону об Арбитраже гласит: «Настоящий Закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений...»

Однако в Законе «Об арбитраже» имеются определенные нововведения, которые могут иметь последствия (как описано ниже) в отношении положений арбитража, содержащихся в Нотах и Договоре доверительного управления. В частности, в положениях Закона «Об арбитраже» нет четкой дифференциации между внутренним и иностранным арбитражем. В частности:

- Статья 8.8 Арбитражного закона ограничивает рассмотрение споров с участием квази-суверенных компаний путем арбитража. БРК попадает под определение квази-суверенной компании. Более конкретно, статья 8.8 предусматривает, что спор между двумя квази-суверенными компаниями не может быть разрешен арбитражем. Несмотря на то, что в отношении статьи 8.8 Закона «Об арбитраже» нет установленной практики, руководство БРК («Руководство») считает, что это требование применяется только тогда, когда две или более квази-суверенные компании участвуют в споре в качестве противных сторон. Соответственно, статья 8.8 не применяется, если две или более квази-суверенные компании не являются противными сторонами спора, что будет иметь место в отношении Нот и Договора о доверительном управлении.
- Статья 8.10 Арбитражного закона требует, чтобы контролируемые государством компании получали согласие от компетентного органа соответствующей отрасли для заключения арбитражного соглашения. БРК попадает под определение контролируемой государством компании. Несмотря на то, что в отношении статьи 8.10 Арбитражного закона нет установленной практики, руководство считает, что Арбитражный закон не регулирует проведение арбитражного разбирательства за пределами Казахстана и что, соответственно, для того, БРК не требуется согласие компетентного органа для заключения арбитражного соглашения по Нотам и Договору доверительного управления.
- Статья 44.1 Арбитражного закона предусматривает, что арбитражный суд применяет законодательство Казахстана при рассмотрении спора: (i) между гражданами Казахстана и/или юридическими лицами; или (ii) с участием квази-суверенной компании. Несмотря на то, что в отношении статьи 44.1 Арбитражного закона нет установленной практики, руководство считает, что Арбитражный закон не регулирует проведение арбитражного разбирательства за пределами

Казахстана и что соответственно статья 44.1 Арбитражного закона не требует от арбитражного суда за пределами Казахстана применять законодательство Казахстана при рассмотрении спора с БРК.

Учитывая, что Арбитражный закон не был проверен на практике, нет никаких гарантий того, что казахстанские суды поддержат вышеупомянутое толкование Закона «Об арбитраже» и что в Казахстане будет применено решение арбитражного суда в Лондоне по английскому законодательству в отношении БРК. См. раздел *«Факторы риска - Факторы риска, связанные с соблюдением требований к судебным решениям»*.

СОДЕРЖАНИЕ

Стр

СТАБИЛИЗАЦИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ	Ошибка! Закладка не определена.
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ.....	Ошибка! Закладка не определена.
ДОПОЛНЕНИЕ К ДАННОМУ БАЗОВОМУ ПРОСПЕКТУ	Ошибка! Закладка не определена.
ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ	x
ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ СУДОВ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ	Ошибка! Закладка не определена.
ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ.....	Ошибка! Закладка не определена.
ФАКТОРЫ РИСКА	Ошибка! Закладка не определена.
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ	Ошибка! Закладка не определена.
ОБСУЖДЕНИЕ РУКОВОДСТВОМ И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ.....	Ошибка! Закладка не определена.
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	Ошибка! Закладка не определена.
УПРАВЛЕНИЕ	Ошибка! Закладка не определена.
АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, ЕДИНСТВЕННЫЙ АКЦИОНЕР И СДЕЛКИ С ЛИЦОМ, СВЯЗАННЫМ С БАНКОМ ОСОБЫМИ ОТНОШЕНИЯМИ.....	Ошибка! Закладка не определена.
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ	Ошибка! Закладка не определена.
УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ	Ошибка! Закладка не определена.
ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ	Ошибка! Закладка не определена.
ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	Ошибка! Закладка не определена.
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	Ошибка! Закладка не определена.
ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ	Ошибка! Закладка не определена.
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ.....	Ошибка! Закладка не определена.
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА.....	Ошибка! Закладка не определена.
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	Ошибка! Закладка не определена.
УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	F-1

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ

Данное общее описание Программы не претендует на полноту и может оцениваться в полном объеме только с учетом остальной части Базового Проспекта. Слова и выражения, определенные в главе «Формы Нот», или «Условия Выпуска Нот», приведенные ниже, употребляются в том же значении, что и в данном кратком изложении.

Эмитент	АО Банк Развития Казахстана.
Организаторы	Citigroup Global Markets Limited, J.P. Morgan Securities plc и АО Халык Финанс.
Дилеры	Citigroup Global Markets Limited, J.P. Morgan Securities plc, АО Халык Финанс и любые другие Дилеры, назначенные в соответствии с данным Программные соглашением.
Доверительный собственник	Deutsche Trustee Company Limited.
Основной платежный агент	Deutsche Bank AG, London Branch.
Листинговый агент	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Основной платежный агент США	Deutsche Bank Trust Company Americas.
Листинговый агент США	Deutsche Bank Trust Company Americas.
Размер Программы	2,000,000,000 долларов США (или его эквивалент в любой другой валюте, исчисляемый в соответствии с положениями Программного соглашения), выпускаемые в обращение единой суммой. БРК может увеличить сумму Программы в любое время в соответствии с Программным соглашением.
Выпуск	<p>Ноты будут выпускаться в Сериях. Каждая серия может представлять собой один или несколько Траншей, выпущенных в различные даты. Ноты каждой Серии будут подлежать соблюдению идентичных условий, за исключением того, что дата выпуска и сумма первоначальной выплаты процентов могут отличаться между различными Траншами. Ноты каждого Транша будут все подлежать соблюдению идентичных условий во всех отношениях, за исключением того, что Транш может включать в себя Ноты разного достоинства.</p> <p>Каждый Транш будет подлежать соблюдению Окончательных условий или Резервного Проспекта (в зависимости от обстоятельств), которые, исключительно для данного Транша, дополняют Условия выпуска Нот и данный Базовый Проспект, и должен читаться в сочетании с данным Базовым Проспектом. Условия и положения, применимые к любому определенному Траншу Нот, - это Условия выпуска Нот с учетом дополнений, изменений или замен соответствующими Окончательными условиями или Резервным Проспектом (в зависимости от обстоятельств).</p>
Разрешения НБК	Ни одна Нота не может быть выпущена БРК и размещена за пределами Казахстана без предварительного согласования с НБК.
Формы Нот	Каждая из Серий Нот будет выпущена исключительно в листинговой форме. Положение S о ценных бумагах и Правило 144А о ценных бумагах будут изначально представлены Положением S о Глобальной Ноте и Правилем 144А о Глобальной Ноте, соответственно. Глобальные Ноты будут подлежать обмену на Постоянные Ноты (как здесь определено) при ограниченных обстоятельствах, определенных в Глобальных Нотах.
Клиринговые системы	DTCC (в случае Правила 144А о ценных бумагах), если иное не оговорено, Clearstream, Luxembourg и Euroclear (в случае Положения S о ценных бумагах), если иное не оговорено, и данная

клиринговая система по согласованию между БРК, Основным платежным агентом, Доверительным управляющим и соответствующим Дилером.

Валюты	Ноты могут быть деноминированы в любой валюте или валюта в соответствие со всеми действующими правовыми, регуляторными, также требованиями центрального банка. Выплаты по Нотам по соглашению могут быть выполнены в или привязаны к любой валюте или валютам, отличной от валюты, в которой деноминированы данные Ноты.
Статус Нот	Ноты являются прямым общим, безоговорочным и необеспеченным обязательством БРК, которое классифицируется в правах наравне со всеми прочими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами БРК, за исключением единственно тех обязательств, которые могут обеспечиваться обязательными положениями применимого законодательства, являющегося обязательным, и общего применения.
Цена эмиссии	Ноты могут быть выпущены по любой стоимости, как предусмотрено в соответствующих Окончательных условиях.
Сроки погашения	Все сроки погашения устанавливаются с учетом соблюдения всех применимых правовых, регуляторных требований, а также требований центрального банка.
Погашение	Ноты могут погашаться по номиналу или по иной Сумме погашения (указанной подробно в виде формул, индекса или иного), которая может указываться в соответствующих Окончательных условиях. Ноты могут погашаться двумя или более взносами в сроки и в порядке, устанавливаемом в соответствующих Окончательных условиях.
Добровольное погашение	Ноты могут погашаться до установленного срока погашения по усмотрению БРК (полностью либо частично), и/или Держателей Нот в размере (при наличии), предусмотренном в соответствующих Окончательных условиях.
Погашение в силу налогов	Преждевременное погашение разрешается единственно в силу налоговых обязательств, как предусмотрено в Условии 10.2 «Условий выпуска Нот».
Вознаграждение	Ноты могут быть процентными или беспроцентными (как предусмотрено в Окончательных условиях). Вознаграждение (при наличии) может начисляться по фиксированной ставке, либо по плавающей процентной ставке, либо иной плавающей ставке, либо индексируется, и методика исчисления процентов может меняться в зависимости от даты выпуска и срока погашения соответствующей Серии (как предусмотрено в Окончательных условиях).
Номиналы	Ноты могут выпускаться по таким номиналам, которые могут оговариваться в соответствующих Окончательных условиях (« Определенный номинал »), при условии, что Определенный номинал будет не меньше 100,000 Евро или его эквивалента в других валютах. Однако, поскольку Ноты представлены Глобальной Нотой, и соответствующие клиринговые системы допускают, то Ноты подлежат продаже в номинальных суммах минимум 100,000 Евро и кратных целых любой более маленькой суммы, определенной в соответствующих Окончательных условиях. Вознаграждения в Правиле 144А о ценных бумагах будет сохраняться в сумме не менее 200,000 Евро или его эквивалента в другой валюте. Ноты (включая Ноты с номиналом в Фунтах стерлингах) со сроком погашения менее одного года, а также те, в отношении которых эмиссионная прибыль должна приниматься БРК в Соединенном

Королевстве либо те, выпуск которых находится в каком-либо ином противоречии с разделом 19 ЗУФР будут иметь минимальный номинал в 100,000 Фунтов стерлингов (или его эквиваленте в другой валюте).

Отказ от залога и договоренностей....

Ноты имеют преимущество отказа от залога и договоренностей, относящихся к соблюдению законодательного акта по учреждению БРК, и предоставления определенной информации, подробное описание чего приводится в Условии 6 «Условий выпуска Нот»

Перекрестное невыполнение обязательств.....

Ноты пользуются правом по перекрестному невыполнению обязательств, как описано в Условии 14.3 «Условий выпуска Нот».

Налогообложение.....

Все выплаты по платежам относительно Нот будут осуществляться без уплаты подоходного налога в Казахстане, если удержание не требуется по закону. В таком случае БРК будет выплачивать (с учетом Условия 12 «Условий выпуска Нот») такие дополнительные суммы, которые возникают в результате того, что Держатели Нот, получающие такие суммы, которые они получили в отношении данных Нот, если бы удержание не производилось

Реденоминация.....

Применимые Окончательные Условия могут утверждать, что Ноты могут быть реденоминированы в ЕВРО, в соответствии с Положением 22 «Условий выпуска Нот».

Регулирующее право.....

Английское право.

Листинг.....

Заявка была подана по Нотам, выпускаемым в обращение в соответствии с Программой, на их листинг в Основном листинге и допуск к торговле на Регулируемом рынке. Также была подана заявка по Нотам, выпускаемым в обращение по Программе, на их листинг в категории «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» «Основной» платформы официального листинга КФБ. Данный Базовый проспект и любое дополнение будет доступен исключительно для листинга Нот на Официальном листинге и допуску Нот к торговле на Регулируемом рынке в течение двенадцати месяцев от даты выпуска данного Базового проспекта. Программа также предусматривает выпуск Нот на нелистинговой основе за пределами Казахстана, либо тех, которые должны быть внесены в листинг на иных, либо в других листинговых агентствах, биржах или котировочных системах за пределами Казахстана по согласованию между БРК и соответствующим Дилером. Помимо этого БРК может подать заявку на листинг Нот, эмитированных по Программе, на Казахстанской фондовой бирже, хотя нельзя гарантировать, что такой листинг будет осуществлен.

Ограничения по продаже.....

Описание отдельных ограничений по предложению, продаже и передаче Нот и по распределению материалов эмиссии в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве, Казахстане, Японии, приводится в главе «Подписка и продажа» ниже.

Факторы риска.....

Инвестирование в Ноты подвержено высокому уровню риска, инвесторы должны четко понимать это. Сюда входят: факторы риска, связанные в БРК, факторы риска, связанные с Казахстаном и факторы риска, связанные с Нотами. Смотрите «Факторы риска».

ФАКТОРЫ РИСКА

Следующие факторы могут повлиять на способность БРК выполнять свои обязательства по данным Нотам. Некоторые из данных факторов являются условными, которые могут иметь место, а могут и не иметь, и БРК не в состоянии предоставить описание вероятности возникновения данных факторов.

Перед принятием инвестиционных решений, потенциальные покупатели Нот должны тщательно рассмотреть, вместе с другими вопросами относительно данного Базового Проспекта, следующие риски, связанные с инвестированием в Казахстанские предприятия и инвестированием в ценные бумаги, выпущенные БРК (такие как Ноты), которые являются материальными при оценке рыночных рисков, связанных с Нотами, выпущенными по Программе. Потенциальные инвесторы должны уделить особое внимание факту, что БРК функционирует в правовой и нормативной среде в Казахстане, которая в некоторых отношениях отличается от среды, преобладающей в других странах.

Потенциальные инвесторы должны учитывать, что риски, описанные ниже, могут быть рисками не только для БРК. Существуют также риски, которые БРК рассматривает, как материальные. Однако, существуют дополнительные риски, которые БРК в настоящий момент рассматривает, как нематериальные или которые ещё не известны, и любой из данных рисков может оказать влияние, указанное выше.

Факторы риска, связанные с БРК

Государственная собственность

БРК был учрежден 31 мая 2001 года в качестве основного механизма Правительства в поддержку экономического развития и экспорта в недобывающих отраслях экономики Казахстана, и в настоящее время он является частью программы глобального индустриального развития. В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 571 от 22 мая 2013 года, который был принят с немедленным вступлением в силу, весь выпущенный акционерный капитал БРК был переведен из полностью принадлежащего государству Фонда Национального Благосостояния «Самрук-Казына» («**Самрук-Казына**») в «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек» («**Байтерек**»), недавно созданную холдинговую компанию для консолидации всех государственных холдингов в развивающиеся и финансовые учреждения, такие как Банк АО «Байтерек», в свою очередь, полностью принадлежит Правительству. Соответственно, итоговой контролирующей стороной БРК является Правительство в лице Министерства Инвестиций и Развития.

Правительство постановило, что Самрук-Казына будет поддерживать конкурентные 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 определять все вопросы, требующие голосования акционеров, включая выборы Совета Директоров БРК («Совет директоров»), который является руководящим органом БРК, ответственным за утверждение кредитных решений по проектам, общая стоимость которых превышает 50,000,000 Долларов США, и финансовой стратегии БРК.

Благодаря 100% доли участия в БРК АО «Байтерек» имеет право определять все вопросы, требующие голосования акционеров, в том числе избрание Совета директоров БРК («**Совет директоров**») и установление дивидендной политики БРК. Совет директоров является основным органом управления БРК, отвечающим за утверждение кредитных решений для проектов, стоимость которых превышает 17 млрд. тенге и финансовую стратегию БРК. АО «Байтерек» в качестве акционера назначает Председателя Правления в соответствии с рекомендацией или по соглашению с Премьер-министром. В результате отсутствуют гарантии того, что АО «Байтерек» не будет влиять на финансовую или кредитную политику БРК.

АО «Байтерек» поручено оптимизировать систему управления институтами развития, национальными компаниями и другими юридическими лицами в Казахстане с целью поддержки и диверсификации экономики Казахстана. Соответственно, интересы АО «Байтерек» могут отличаться от интересов кредиторов БРК, и нет никакой уверенности, что АО «Байтерек» будет иметь влияние на БРК таким образом, чтобы оно подходило БРК или Держателю Нот. Кроме того, Правительственный контроль может замедлить процесс принятия решений БРК и может подвергнуть БРК риску бюрократии и неэффективности, обычно приписываемой компаниям, контролируемым государством. Кроме того, ввиду того, что любое изменение в правительстве Казахстана может также привести к изменению политики АО «Байтерек», и такая новая политика может находиться в противоречии с интересами БРК и Держателей Нот.

Нет никакой уверенности в том, что Правительство или АО «Байтерек» не изменит свой политический курс в отношении БРК, что может привести к существенным отрицательным изменениям действующей стратегии и

управления БРК, либо оказать существенное влияние на способность БРК работать на получение коммерческой прибыли и обеспечивать своевременное погашение своих долговых обязательств.

Мандат в области развития

В соответствии с мандатом банка развития, кредитная и инвестиционная политика БРК отличается от политики стандартного коммерческого банка, поскольку деятельность БРК в основном определяется целями и политикой развития Правительства, а не чисто коммерческими соображениями. Будучи банком развития, БРК не конкурирует с коммерческими кредитными и финансовыми учреждениями в предоставлении финансовых средств клиентам и в прошлом уменьшал возможности кредитования, когда финансирование было доступно в других местах. Кроме того, БРК обычно не принимает депозиты клиентов, а основными источниками финансирования являются льготные кредиты, предоставленные Правительством, АО «Самрук-Казына» и АО «Байтерек», выпуск долговых ценных бумаг и займы из международных и многосторонних учреждений. БРК концентрируется на предоставлении финансирования для инвестиционных проектов, таких как инфраструктурные проекты и высокоценные производственные проекты в Казахстане, которые обычно не имеют права на финансирование или рефинансирование на условиях, приемлемых для коммерческих банков и других неспециализированных рыночных инвесторов. Кредиты и инвестиции, производимые БРК, часто связаны с относительно большими основными суммами, имеют долгосрочные сроки погашения и распространяются по льготным процентным ставкам, что делает эти виды деятельности относительно высоким риском и низкой доходностью. В результате БРК может столкнуться с более высокими потерями в своем кредитном портфеле или может получить более низкую прибыль по сравнению с коммерческими банками, действующими в Казахстане, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Рост кредитного портфеля

Непрерывный общий рост размера кредитного портфеля БРК увеличивает кредитный риск БРК. В результате БРК необходимо проводить непрерывный и улучшенный мониторинг качества кредитов и адекватности уровней подготовки, а также совершенствовать программу управления кредитным риском БРК. Несоблюдение этого требования может привести к значительным убыткам от обесценения, которые БРК пережил в прошлом. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, БРК признал 25 985,4 млн. тенге в качестве убытков от обесценения по сравнению с 17 403,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года и 2 607,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, БРК признал убытки от обесценения в сумме 18 066,1 млн. тенге по сравнению с 13 265,3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. В связи со значимостью займов клиентам как части активов БРК и связанная с ними неопределенность оценки, обесценение кредитов было определено как ключевой вопрос аудита в годовой финансовой отчетности за 2016 год. См. раздел *«Управление активами и пассивами - Кредитный риск»*. В то время как политика БРК заключается в ограничении убытков от обесценения посредством реструктуризации проблемных займов на срочной основе (и исторически банк использовал такую политику для поддержания низкого уровня просроченных кредитов) (см. раздел *«Политика кредитования и процедуры утверждения кредитоспособности - Политика реструктуризации займов»*) нет никаких гарантий того, что убытки от обесценения не будут расти в будущем и что такие убытки от обесценения не будут увеличиваться по мере увеличения размера кредитного портфеля БРК. См. раздел *«Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния руководством - результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. - Убытки от обесценения»* и Примечания 14 и 15 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год.

В соответствии с долгосрочной стратегией БРК на период 2014-2023 гг. (*«Стратегия развития»*), которая была утверждена Советом директоров 14 июля 2014 года с изменениями от 29 сентября 2017 года, БРК стремится стать ведущим государственным оператором по оценке, структурированию и финансированию крупных инфраструктурных и промышленных проектов в Казахстане, как для частного, так и для государственного сектора. В соответствии с этой целью БРК сосредоточился на повышении доступности кредитов для частного сектора, особенно для предпринимателей и экспортеров. См. раздел *«Деятельность-Стратегия»*. Неспособность БРК диверсифицировать свой портфель может ограничить способность БРК увеличивать размер кредитного портфеля, поддерживать качество кредитного портфеля и соответствовать его стратегическим целям, что может оказать существенное негативное влияние на деятельность БРК, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

Продолжающийся рост кредитного портфеля БРК в некоторой степени зависит от наличия средств, выделенных государством для финансирования проектов развития, способности БРК выявлять подходящих корпоративных гарантов для таких проектов развития, способности БРК брать займы на внутреннем и международных рынках, способность БРК привлекать и удерживать квалифицированный персонал и обучать новый персонал для контроля качества активов. Неудача БРК в любой из этих областей может ограничить способность БРК увеличить размер кредитного портфеля и сохранить его качество и, соответственно, может оказать существенное

негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Концентрация кредитного портфеля

Среди прочего БРК был создан для предоставления кредитов и других банковских услуг по льготным процентным ставкам определенным секторам экономики Казахстана, в том числе недобывающим и сырьевым отраслям, для поддержки целей развития государства. В результате кредитный портфель БРК время от времени характеризуется высокой концентрацией в одном или нескольких конкретных секторах экономики. По состоянию на 30 июня 2017 года наибольшая доля займов БРК клиентам была предоставлена в обрабатывающей промышленности и углеродном и нефтехимическом производстве, что составляет 36,9% и 35,0% соответственно от общего объема займов, предоставленных клиентам по состоянию на 30 июня 2017 года. Кроме того, в результате реализации масштабных инвестиционных проектов, финансируемых БРК, кредитный портфель БРК время от времени характеризуется концентрацией заемщиков. По состоянию на 30 июня 2017 года у БРК было девять заемщиков (включая облигации, зарегистрированные как часть кредитов клиентам), чьи балансы превысили 10% собственного капитала БРК, выданные кредиты десятке групп заемщиков составили 67,2% от общего объема займов БРК клиентам.

В результате направленного характера кредитных операций БРК банк по-прежнему фокусируется на отдельных отраслях или секторах экономики, отдельных группах заемщиков и заемщиков, чьи предприятия несформированы и, в конечном счете, могут оказать неблагоприятное влияние на разнообразие и качество общего кредитного портфеля БРК. В результате БРК может понести более высокие потери в своем кредитном портфеле, чем это было бы, если бы у него был более диверсифицированный кредитный портфель созданных и разнообразных предприятий, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, капитализацию, движение денежных средств или результаты деятельности.

Риск Иностранной валюты

БРК так же подвержен эффекту флуктуации превалярующих валютных ставок на финансовые позиции и денежные потоки. БРК устанавливает лимиты по валютным рискам (в первую очередь в долларах США) и заключает форвардные и своп сделки в целях хеджирования валютного риска. Некоторые денежные потоки БРК генерируются в долларах США, любые будущие движения в валютной ставке между Тенге и Долларом США могут негативно повлиять на текущую стоимость тенговых денежных активов и обязательств БРК и на возможность БРК реализовывать инвестиции в не денежные активы, в Тенге.

Дополнительно, в соответствии с политикой БРК по уменьшению влияния валютных колебаний, ссудный портфель БРК состоит из не-Тенговых кредитов, в частности, кредитов, предоставленных в Долларах США. Кредиты, предоставленные клиентам в долларах США, составляют наибольшую долю кредитования 57,1% от общего числа кредитов по состоянию на 30 июня 2017 года и 63,0%, 71,9% и 77,4% от общего числа кредитов по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2017 года соответственно. Соответственно, любое колебание Тенге по отношению к Доллару США может привести к повышению стоимости для БРК и его клиентов и может негативно повлиять на деятельность, финансовое положение, результаты деятельности и перспективы БРК.

Многие заемщики БРК имеют доходы, главным образом в тенге, и в той мере, в какой им предоставляются займы в долларах США, любое снижение стоимости тенге по отношению к доллару США может в целом отрицательно повлиять на их финансовое состояние и, в частности, может иметь неблагоприятное влияние на способность таких заемщиков погашать кредиты в долларах США, предоставленные БРК. В феврале 2014 года и в преддверии девальвации тенге БРК начал проводить стресс-тестирование и анализировать все проекты, финансируемые за счет кредитов, выраженных в иностранной валюте, и для тех проектов, которые в наибольшей степени пострадали от девальвации, преобразовал основную сумму таких кредитов в тенге, чтобы свести к минимуму последствия девальвации. В рамках политики БРК теперь финансирует проекты с кредитами в иностранной валюте, если у проекта или у клиента есть достаточные экспортные доходы или доходы для покрытия такого финансирования в иностранной валюте, в свою очередь, БРК будет искать финансирование в иностранной валюте по просьбе таких правомочных клиентов, чтобы предоставлять займы в иностранной валюте.

БРК также подвержен валютному риску, так как большинство заимствований и долговых ценных бумаг выражены в долларах США. Например, по состоянию на 31 декабря 2015 года, займы банков и других финансовых учреждений увеличились на 427 399,2 млн. тенге, или 87,3%, до 917 247,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года по сравнению с 489 848,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. Ежегодное увеличение в 2015 году в основном было связано с девальвацией тенге в августе 2015 года, что увеличило стоимость тенге на кредиты, выраженные в иностранной валюте. Соответственно, любая дальнейшая амортизация или будущая девальвация тенге против доллара США может негативно сказаться на БРК.

Подверженность БРК валютному риску может увеличиться, особенно по мере того, как банк продолжает получать финансирование в иностранной валюте за счет доступа к международным рынкам капитала и синдицированным и двусторонним кредитным рынкам. Курсы обмена валют могут быть особенно неустойчивыми в периоды национальной или глобальной финансовой нестабильности, например, недавний период экономических потрясений. Соответственно, любые будущие изменения в валютных курсах могут оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК. См. раздел *«Факторы риска для Казахстана. Дальнейшая девальвация тенге или принятие новой политики обмена валюты могут оказать негативное влияние на БРК, государственные финансы и экономику Казахстана»*.

Сумма обеспечения

В соответствии с Законом о БРК (как определено ниже) БРК требует обеспечения от всех заемщиков, за исключением случаев, когда участие БРК в финансировании осуществляется посредством 100% участия в уставном капитале, мезонине или межбанковском финансировании. По состоянию на 31 декабря 2016 года займы клиентам с балансовой стоимостью 2 258,5 млн. тенге были без обеспечения или другого повышения кредитоспособности по сравнению с 5 439,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года. По меньшей мере, 30% обеспечения кредитов состоят из «обеспечения материальных активов», которое включает недвижимое, движимое имущество, денежные средства и товары. Залог может также включать законные права на использование и владение имущественными правами, ценными бумагами, денежными средствами и товарами и другими формами обеспечения, не запрещенными законодательством Казахстана. БРК также признает гарантии третьих сторон, при условии, что такие гарантии соответствуют требованиям БРК. Спад на соответствующих рынках или общее ухудшение экономических условий могут привести к снижению стоимости обеспечения ряда кредитов до уровней ниже сумм непогашенной основной суммы и начисленных процентов по таким кредитам. Если стоимость обеспечения снижается, они могут оказаться недостаточными для покрытия безнадежных сумм по обеспеченным кредитам БРК. Невыполнение ожидаемой стоимости обеспечения может подвергнуть БРК

убыткам, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Концентрация инвестиционного портфеля

Значительная часть инвестиционного портфеля БРК состоит из ценных бумаг, выпущенных Государством, АО «Самрук-Казына», АО «Байтерек» и компаниями, которые, как считается, играют значительную роль в экономике страны, таких как АО «Национальная компания «КазМунайГаз», АО «Национальная компания «Казахстан Темир Жолы», АО «Самрук-Энерго» и АО «Казахтелеком». Кроме того, по состоянию на 30 июня 2017 года в Казахстане было осуществлено 100% инвестиций БРК. Соответственно, БРК подвергается риску неблагоприятного события, имеющего место в Казахстане. В случае если соответствующие стороны или связанные стороны БРК не выполняют свои обязательства по соответствующим ценным бумагам, доходность по казначейским векселям и облигациям, выпущенным государством и связанными сторонами БРК, снижается или на рынке таких ценных бумаг происходит некоторое другое нарушение, что может оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность БРК, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Долгосрочные проекты и риск ликвидности

Ключевой сферой деятельности БРК является ограниченное финансирование реструктуризации крупных и долгосрочных инфраструктурных проектов. В результате БРК подвергается определенным рискам, в случае если такие проекты не будут успешными. Макроэкономические и политические риски, присущие развивающимся экономикам, таким как Казахстан, окажут значительное влияние на успех или неудачу этих проектов, и в начале проекта трудно предсказать все факторы, которые могут повлиять на него в долгосрочной перспективе. Главные риски, вероятно, состоят в том, что проект не будет завершен в течение согласованных сроков или бюджета или что он может оказаться неудачным. Существует также риск дефолта в рамках проектного финансирования, в результате чего предоставленное обеспечение может оказаться недостаточным для покрытия стоимости кредитов. Возникновение любого из этих событий может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Кроме того, долгосрочный характер проектов, финансируемых БРК, может подвергнуть БРК повышенному риску ликвидности, если его финансовые обязательства не совпадают с долгосрочными сроками погашения кредитов клиентами. Уникальная позиция потенциально повышает рентабельность, но также может увеличить риск потерь. См. раздел «Выборочная статистическая и иная информация» и «Управление активами и пассивами - Риск ликвидности». В то время как БРК ведет управление ликвидностью с целью обеспечения того, чтобы средства всегда были доступны для соблюдения всех обязательств по денежным потокам по мере их возникновения, нет никаких гарантий того, что политика управления ликвидностью будет по-прежнему эффективной для управления несоответствием своих активов и обязательств в будущем, и что она не будет подвержена убыткам в будущем, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Отсутствие информации и оценки риска

Казахстанская система сбора и публикации статистической информации, касающейся экономики, конкретных экономических секторов, а также корпоративной или финансовой информации, относящейся к компаниям и другим экономическим предприятиям, не такая всеобъемлющая, как система стран с рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, в том числе проверенная финансовая отчетность, доступная БРК, относящаяся к ее корпоративным заемщикам или другим клиентам, делает оценку кредитного риска, в том числе оценки обеспечения, более сложной. Отсутствие точной статистической, корпоративной и финансовой информации может снизить точность оценки кредитного риска БРК. Это может увеличить риск дефолта заемщика, уменьшить вероятность того, что БРК сможет обеспечить любое залоговое обеспечение в отношении соответствующего займа или уменьшить вероятность того, что соответствующее залоговое обеспечение будет иметь значение, соразмерное предоставленному ему займу. Кроме того, БРК финансирует долгосрочные проекты развития, о которых может быть мало исторических данных. Соответственно, БРК подвергается большему риску по сравнению с коммерческим банком.

В 2004 году в сотрудничестве с международным кредитным агентством Experian, коммерческие банки Казахстана создали в Казахстане кредитное справочное бюро для предоставления информации о потенциальных заемщиках. Тем не менее, кредитное справочное бюро все еще не может быть таким же развитым, как кредитные справочные агентства в других юрисдикциях, и, как следствие, качество предоставляемой им информации может быть недостаточным, что, в свою очередь, может отрицательно повлиять на качество решений о кредитовании БРК.

Кредитные риски

Закон о БРК, Меморандум о кредитной политике (как определено ниже) и внутренние правила кредитной политики БРК представляют основные принципы в отношении кредитной политики БРК, включая продолжительность, лимиты и основания для расчета процентных ставок на кредитные инструменты, которые включают, среди прочего, кредиты, аккредитивы и гарантии. БРК внедрил конкретные политики и процедуры кредитного риска, в том числе рекомендации по ограничению концентрации портфеля и созданию Кредитного комитета для активного мониторинга кредитного риска БРК. См. раздел *«Управление активами и пассивами»* и *«Избранные статистические и другие нормы в отношении данных и займов и процедуры утверждения кредита - Кредитный мониторинг»*. Однако кредитный портфель БРК состоит из среднесрочных и долгосрочных кредитов, у Казахстана мало опыта с такими кредитами. Кроме того, из-за значимости займов клиентам как части активов БРК и связанной с ними неопределенности оценки обесценение кредитов было определено как ключевой вопрос аудита в годовой финансовой отчетности за 2016 год, и в отношении них были проведены аудиторские проверки силами аудиторов БРК, нет никакой гарантии того, что кредитная политика БРК является или будет достаточной для смягчения рисков, связанных с получением средних и долгосрочных кредитов на развивающемся рынке, таких как Казахстан. На экономику Казахстана в значительной степени влияют цены на сырьевые товары, и финансовое состояние клиентов, работающих в отраслях, подверженных колебаниям цен на сырьевые товары, может быть затронуто такими колебаниями. Следовательно, способность таких клиентов полностью и своевременно обслуживать кредиты, предоставленные БРК, может оказаться под отрицательным воздействием.

Концентрация источников финансирования

В соответствии с мандатом банка развития БРК обычно не принимает депозиты клиентов и зависит от внешних источников финансирования. В дополнение к льготным кредитам, предоставленным государством, АО «Самрук-Казына» и АО «Байтерек», БРК зависит от займов банков и других финансовых учреждений, в частности, Экспортный импортный банк Китая, который в 2009 году открыл кредитную линию для БРК в размере 5 млрд. долл. США. По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. финансирование банков и других финансовых учреждений в процентах от общих обязательств БРК составляло 41,2%, 44,2%, 51,8% и 49,3% соответственно. Кроме того, значительная часть финансирования БРК получена из выпущенных долговых ценных бумаг. По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 гг. Финансирование выпущенных долговых ценных бумаг в процентах от общих обязательств БРК составляло 34,6%, 35,0%, 32,4% - 37,3% соответственно. Ряд факторов, многие из которых не контролируются БРК, могут повлиять на способность БРК получить такое финансирование в будущем, в том числе, в частности, состояние казахстанского и международного банковских секторов, состояние международных рынков капитала, мониторинг капитала, который может применяться на мировом уровне, готовность многосторонних учреждений финансировать конкретные проекты, фактические и предполагаемые экономические условия в Казахстане и финансовое состояние БРК. См. раздел *«Рынки, относящиеся к Казахстану»*.

Соответственно, нет никакой гарантии того, что БРК сможет продолжать удовлетворять все или часть своих потребностей в финансировании за счет сумм, предоставленных банками и другими финансовыми учреждениями, или путем новых выпусков долговых ценных бумаг. Также нет никаких гарантий, что государство, АО «Самрук-Казына» и АО «Байтерек» окажут адекватную поддержку. В той степени, в которой банки и другие финансовые учреждения не желают или не могут продолжать предоставлять достаточное финансирование БРК, или БРК не может привлечь такое финансирование посредством выпуска долговых ценных бумаг или увеличения финансирования со стороны государства, АО «Самрук-Казына» или АО «Байтерек», БРК, возможно, не сможет получить доступ к альтернативным источникам финансирования для компенсации недостатка средств. Соответственно, любое сокращение объема такого финансирования, предоставляемого БРК, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Риск изменения процентных ставок

БРК подвергается риску в результате несоответствий между процентными ставками на его процентные обязательства и активы, приносящие процентный доход. Как правило, сроки погашения активов и обязательств БРК не сбалансированы, и, соответственно, увеличение или снижение процентных ставок может отрицательно повлиять на чистую процентную маржу БРК и результаты операций. В той степени, в которой стоимость активов БРК пересматривается чаще, чем стоимость его обязательств, если процентные ставки падают, процентные расходы БРК будут снижаться медленнее, чем процентные доходы, что может отрицательно повлиять на процентную маржу и привести к проблемам с ликвидностью. Согласно кредитной политике БРК, банк передает такие риски заемщикам посредством кредитования на аналогичных условиях; однако БРК не всегда может это сделать. Кроме того, для управления риском несоответствия процентных ставок, присущих операциям БРК, государство предоставляет БРК кредиты с низкой процентной ставкой БРК. Нет никакой уверенности в том, что БРК продолжит пользоваться такими кредитами в будущем. Способность БРК смягчать риски процентных ставок, соответственно, ограничена и,

как таковое, ее финансовое состояние может подвергнуться отрицательному воздействию. Кроме того, волатильность движения процентных ставок может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Влияние МСФО 9

Финансовая отчетность БРК подготовлена в соответствии с МСФО, который периодически пересматривается или расширяется. Соответственно, время от времени БРК должен принимать новые или пересмотренные стандарты бухгалтерского учета, выпущенные признанными органами, включая Совет по международным стандартам финансовой отчетности. Возможно, будущие стандарты бухгалтерского учета, которые БРК должен будет принять или в результате выбора, сделанного БРК, могут изменить текущий порядок учета, применимый к его Финансовым отчетам, и что такие изменения могут оказать существенное негативное влияние на деятельность БРК, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

В частности, МСФО 9, вступивший в силу 1 января 2018 года, заменяет МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» и изменяет требования к классификации и оценке, обесценению и учету хеджирования. Хотя БРК определил, что принятие МСФО 9 не должно повлиять на признание активов БРК, БРК в настоящее время оценивает влияние МСФО 9 и планирует принять все меры, требуемые МСФО 9, к 1 января 2018 года.

Регулирование

Деятельность БРК регулируется Законом «О Банке Развития Казахстана» от 25 апреля 2001 года, с поправками («**Закон БРК**»), Меморандумом о кредитной политике АО Банка развития Казахстана, последняя версия которого была принята 27 октября 2016 года («**Меморандум о кредитной политике**»), Уставом БРК от 24 декабря 2014 года, с поправками от 10 марта 2017 года и 13 сентября 2017 года («**Устав БРК**»), Стратегией управления инвестиционного портфеля БРК, которая была принята 14 марта 2012 года и обновлена несколько раз, включая последнюю версию от 16 июня 2017 года, и другими соответствующими законами и постановлениями. Стратегия развития БРК (как определено ниже) предусматривает открытый диалог с государственными органами для изучения процесса дерегулирования определенных видов кредитования для поощрения более гибкого подхода к финансированию проектов. Однако нет никакой гарантии того, что любые поправки к действующим правилам будут приняты. Также не может быть никаких гарантий того, что действующий режим регулирования не изменится или что Правительство не будет применять другие правила или нормы, или не примет новые или измененные юридические толкования существующих правил или норм, касающихся налогообложения, процентных ставок, инфляции или валютные ограничения, или иным образом принимать меры, которые могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Риск Информационных систем

В ходе осуществления деятельности БРК полагается на информационные системы. Любой отказ или сбой в этих системах, или нарушение защиты этих систем могло бы вызвать отказ или сбой в системах управления рисками и предоставления кредитов БРК, ошибки в бухгалтерском учёте и отчетах. Несмотря на то, что с 2015 года БРК вложил более 445,7 млн. тенге в развитие своих информационных систем и укрепил свои внутренние процедуры для обеспечения ежедневной поддержки важной информации, в случае отказа информационных систем БРК, банк не смог бы своевременно обслуживать клиентов. Более того, временное закрытие информационной системы БРК может привести к издержкам БРК, связанным с поиском информации и проверкой. Аппаратное и программное обеспечение, используемое БРК, может быть повреждено в результате человеческой ошибки, стихийных бедствий, потери мощности, саботажа, компьютерных вирусов, кибер-атак, сетевых атак и других событий. Невозможно гарантировать, что такие сбои и разъединения не возникнут. Соответственно, возникновение любых сбоев или разъединений и невозможность, соответствующим образом освоить какую бы то ни было систему, могло бы привести к отрицательному влиянию на деятельность, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы БРК. Не принимая во внимание данный фактор риска, данный фактор риска не должен учитываться как фактор, подтверждающий, что БРК не способен исполнять собственные обязательства, как компания с ценными бумагами, допущенными к Официальному Листингу.

Недостаток Квалифицированного Персонала

В финансовом секторе Казахстана имеется существенный недостаток квалифицированного персонала, в частности, в таких сферах, как управление рисками и брокерские услуги. Если недостаток квалифицированного персонала не будет устранен, это может сказаться на способности БРК предлагать желаемый уровень и объём услуг, контроля и поддержания качества его активов, что в свою очередь, может сказаться на финансовом положении БРК и

результатах его деятельности. В дополнение, недостаток квалифицированного персонала может побудить БРК к предложению дополнительных стимулов, удержанию существующего и набору дополнительного персонала, тем самым увеличив операционные расходы.

Неаудированная и пересмотренная финансовая информация

Финансовая отчетность БРК за девять месяцев 2017 года, упомянутая в настоящем Базовом Проспекте (см. «Обсуждение руководством и анализ результатов операций и финансового положения - последние изменения»), не проводилась и не проверялась и не будет проводиться и проверяться независимыми аудиторами БРК. Инвесторам не следует полагаться на финансовую отчетность за девять месяцев 2017 года в части предоставления такого же качества информации, связанной с информацией, которая подлежала аудиту или пересмотру. Потенциальные инвесторы должны проявлять осторожность при использовании таких данных для оценки финансового состояния и результатов деятельности БРК. Финансовая отчетность за девять месяцев 2017 года не должна восприниматься как показатель ожидаемого финансового состояния или результатов деятельности БРК за весь финансовый год.

Факторы риска, касающиеся Республики Казахстан

Формирующиеся рынки

Спад, имеющий место в последние годы, вследствие влияния глобального финансового кризиса на международных и местных рынках капитала привел к снижению ликвидности и повышению премии по кредитным рискам, определенным участникам рынка, и привело к сокращению доступного финансирования. Компании, находящиеся в странах с зарождающимися рынками, таких как Казахстан, могут быть более восприимчивыми к данным спадам и понижениям доступа к кредитам или повышению стоимости финансирования, что может привести к финансовым затруднениям.

Помимо этого доступ к кредитам для организация, осуществляющих свою деятельность на формирующихся рынках, в значительной степени зависят от степени доверия инвесторов на подобных рынках относительно всех, так и любого из этих факторов, чье влияние на степень доверенности (например, снижение кредитных рейтингов, влияние государственного или центрального банка на один рынок) может сказаться на цене или доступности финансирования для предприятий в сфере любого из этих рынков.

Инвесторы на формирующихся рынках, таких как Казахстан, должны помнить, что данные рынки подвергаются значительным рискам по сравнению с рынками более развитых стран, включая в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски. Например, сохраняющаяся нестабильность и беспорядки в Украине и связанные с этим события имели и могут оказывать негативное влияние на экономику России, что, в свою очередь, может иметь «эффект заражения» для стран региона, в том числе и Казахстан, который является торговым партнером России. Инвесторы должны также отметить для себя, что формирующиеся экономики, например, экономика Казахстана, часто изменяются, и что информация, приведенная в данном Базовом проспекте, может обновляться довольно быстро. Соответственно, инвесторы должны быть очень внимательны при оценке рисков и должны решить для себя, являются ли инвестиции приемлемыми в свете данных рисков. В общем, инвестирование в формирующиеся рынки допустимо лишь для квалифицированных инвесторов, которые полностью оценивают значимость данных рисков. Инвесторы должны проконсультироваться со своими юрисконсультами и финансовыми советниками перед тем, как инвестировать в Ноты.

Финансовые проблемы или повышение ощутимых рисков, связанных с инвестированием в формирующиеся экономики, могут привести к снижению объема иностранного инвестирования в Казахстан и негативно отразиться на экономике Казахстана. Помимо этого, компании, осуществляющие свою деятельность на формирующихся рынках, могут столкнуться с крайней ограниченностью ликвидности, так как иностранные источники финансирования закрыты. Поэтому Казахстанская экономика относительно стабильна, финансовый спад в любом из формирующихся рынков страны, в частности в странах СНГ или регионах Центральной Азии, ощущающие значительную политическую нестабильность (включая терроризм), может серьезно подорвать деятельность БРК. Любое из подобных подрывов может негативно сказаться на деятельности, перспективах, финансовом положении, движении наличных средств или результаты деятельности БРК.

Казахстанский банковский сектор

Мировая экономика и финансовая система в последние годы испытывают период существенной турбулентности, нестабильности, и нарушений с сентября 2017 года, что серьезно повлияло на общий уровень ликвидности и доступности кредита вместе со сроками его действительности. Правительства всего мира, включая Казахстан, стремились ввести ликвидность в банковские системы и рекапитализировать свои банковские секторы для уменьшения риска системной неплатежеспособности и увеличения уверенности в финансовых рынках.

Этот сбой рыночного механизма также сопровождался замедлением во многих экономиках, включая Казахстанскую экономику в 2008 и 2009. Казахстанский банковский сектор в значительной степени пострадал от ограничения доступа к международному финансированию оптовых консолидированных долгов и снижению депозитов. Ранее Казахстанские банки рассчитывали в большой степени на такое финансирование и депозиты, как источник финансирования. Высокая зависимость от финансирования рынка капитала представляет существенную угрозу рефинансирования, как для отдельных банков, так и для банковской системы в целом. В данный момент финансирование оптовой торговли в значительной степени подорожало. Кроме того, банковский сектор в Казахстане был обременен высоким уровнем неработающих активов и проблемных кредитов («**проблемные кредиты**») по всему сектору, при этом проблемные кредиты увеличились до 31,2% по состоянию на 1 января 2014 года с 8,2% по состоянию на 1 января 2009 года. Как поясняется ниже, с 1 января 2017 года проблемные кредиты снизились до 6,7%, согласно статистике НБК.

НБК и Правительство приняли меры для защиты Казахстанского банковского сектора. Среди таких мер выделяют, в частности, создание Правительством Фонда проблемных активов для покупки неработающих активов коммерческих банков и введение Правительством «Концепции развития финансового сектора Республики Казахстан» («**Концепция 2014 года**»), которая предусматривала увеличение требований к собственному капиталу и была направлена на ограничение потребительских кредитов и сокращение безнадежных кредитов в казахстанских банках, а также принятие НБК «Программы повышения финансовой стабильности банковского сектора Республики Казахстан» («**Программа 2017 года**»), направленной на улучшение финансового состояния банковского сектора и содействие консолидации казахстанских банков. Однако банковская система Казахстана по-прежнему находится в сложной ситуации с банками, стремящимися отказаться от частичного погашения и реструктуризации долга

В 2010 году АО «БТА Банк» («**БТА Банк**»), АО «Альянс Банк» («**Альянс Банк**») и АО «Темирбанк» («**Темирбанк**») завершили процесс реструктуризации. В январе 2012 года «БТА Банк» не осуществил выплату процентов из-за держателей старших нот, выпущенных в рамках реструктуризации, завершённой в 2010 году, и реализовал второй план реструктуризации в декабре 2012 года. В 2013 году также была реорганизована компания АО «Астана-финанс». В 2015 году АО «Казкоммерцбанк» приобрел БТА Банк и реорганизовал его в компанию по управлению проблемными активами. «Альянс Банк», «Темирбанк» и АО «ФортеБанк» объединились в 2015 году. Несмотря на то, что такие реструктуризации и консолидации привели к снижению просроченных кредитов до 9,98% в первой половине 2015 года, просроченные кредиты продолжают оказывать негативное влияние на банковский сектор и экономику Казахстана. В 2015 году сокращение кредитов, а также волатильность обменных курсов и низкие цены на сырьевые товары привели, в частности, к увеличению просроченных кредитов в 2016 году. Несмотря на то, что НБК сообщил, что доля просроченных кредитов составляет 6,7% от всех кредитов по состоянию на 1 января 2017 года, в соответствии с отчетом, опубликованным Fitch в 2016 году, сокращение общих просроченных кредитов с 24% до 10% к началу 2016 года произошло только «на бумаге» из-за реорганизации «БТА Банка» в компанию по управлению проблемными активами и соответствующего списания просроченных кредитов.

Негативное влияние продолжающихся проблем в банковском секторе может повлиять на готовность иностранных инвесторов и банков рассмотреть возможность кредитования или вложений в банки Казахстана, например БРК. Это нежелание могло отрицательно сказаться на способности БРК привлекать финансирование из иностранных финансовых учреждений. Кроме того, текущие проблемы в банковском секторе могут повлиять на объем поддержки, которую БРК получает от Правительства, поскольку государственное финансирование может направляться в другие банки в секторе, что может потребовать непосредственной поддержки. Также неясно, какое влияние могут оказать текущие проблемы в секторе на восприятие инвесторами Казахстана. Такие проблемы могут оказать негативное влияние на суверенный кредитный рейтинг страны или другие неблагоприятные изменения, которые, в свою очередь, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК. См. Примечание 13 к годовой финансовой отчетности за 2006 год для описания воздействия банков Казахстана на БРК.

Корпоративное управление и Законы о разглашении информации

Среди законов и правил корпоративного управления, применимых к БРК, выделяют, в первую очередь, Закон БРК, Законом РК «Об акционерных обществах» («**Закон об АО**») и другие законы Республики Казахстан. Режим корпоративного управления в Казахстане менее развит, чем в Соединенных Штатах и Соединенном Королевстве, а обязанности членов Совета директоров и Правления БРК («**Правление**») в соответствии с законодательством Республики Казахстан отличаются от обязанностей в целом применимых к корпорациям, организованным в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве или других юрисдикциях.

Основная цель законов о ценных бумагах Соединенных Штатов, Соединенного Королевства и некоторых других стран заключается в том, чтобы обеспечить полное и справедливое раскрытие всей материальной корпоративной информации для общестественности. Хотя БРК попадает под определенные требования к раскрытию информации в соответствии с законодательством Республики Казахстан, эти требования менее жесткие, чем сопоставимые требования в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве или некоторых других юрисдикциях, и,

следовательно, сокращен объем общедоступной информации о БРК, чем это предусмотрено, если бы БРК был учрежден в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве или некоторых других юрисдикциях.

Правительство заявило о намерении продолжать реформировать правила корпоративного управления, предметом которых является БРК, как и другие акционерные общества, с целью увеличения раскрытия и прозрачности в корпоративном секторе в целях содействия росту и стабильности. Однако Правительство не всегда сможет проводить данную политику в будущем или данная политика, если будет проводиться дальше, может не иметь ожидаемого успеха. Невозможно точно спрогнозировать влияние данной политики в будущем на последующее правовое развитие.

Размещение активов и деятельность БРК

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан под руководством Президента Нурсултана Назарбаева претерпел значительные перемены, от страны с однопартийной политической системой и командным централизованным экономическим управлением до страны, ориентированной на демократические рыночные отношения. Переходный период отмечен политической нестабильностью и напряженностью, застойной экономикой, отмеченной высокой инфляцией и неустойчивостью местной валюты и быстрыми, но неполными изменениями в правовой среде. Однако Казахстан активно проводил программу экономических реформ, направленных на создание свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и дерегулирования, и в этом отношении он достиг большего прогресса, чем некоторые другие страны бывшего Советского Союза. Под руководством Президента Назарбаева Казахстан перешел к рыночной экономике. Если нынешняя администрация изменит свою точку зрения или, в случае изменения администрации, такая будущая администрация будет иметь новое видение, что может негативно сказаться на экономике Казахстана. Изменения в экономике Казахстана, в том числе в режимах собственности, налога или регулирования или другие изменения, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Казахстан является крупным экспортером сырьевых товаров. В то время как европейские страны в основном импортируют нефть из Казахстана, неевропейские страны получают более разнообразный экспорт из Казахстана, в том числе, помимо нефти, природного газа, стали, меди, ферросплавов, железной руды, алюминия, угля, свинца, цинка и пшеницы. Экономика Казахстана и государственный бюджет, в частности, зависят от налоговых поступлений от экспорта нефтепродуктов, а также в значительной степени от импорта капитального оборудования и иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты нефтяного сектора. В последние годы международные цены на сырую нефть весьма сильно колебались в зависимости от глобального спроса и предложения, общих экономических условий, конкуренции со стороны других источников энергии и других факторов. Снижение мировых цен на нефть и другие товары с 2008 года по начало 2009 года оказало негативное влияние на перспективы роста экономики Казахстана. В государственном бюджете на 2009-2014 годы изначально был заложен доход на основе мировых цен на нефть в 60 долларов США за баррель. Бюджетные прогнозы, которые сначала были пересмотрены до 40 долл. США за баррель в свете снижения мировых цен на нефть, были дополнительно пересмотрены до 90 долл. США за баррель в 2013 году и 95 долл. США за баррель на каждый 2014, 2015 и 2016 годы, поскольку цена на нефть начала восстанавливаться. В результате снижения мировых цен на нефть в 2014 году и девальвации тенге к доллару США в 2015 году в бюджетном бюджете были установлены прогнозы на 40 долл. США за баррель на 2016-2018 годы; государственный бюджет был дополнительно пересмотрен в 2016 году с учетом предполагаемой мировой цены на нефть в размере 35 долларов США за баррель на 2017-2019 годы. Впоследствии в феврале 2017 года цена была пересмотрена до 50 долл. США за баррель. Нет никаких гарантий того, что дальнейшие пересмотры государственного бюджета не потребуются в свете сохраняющейся волатильности цен на нефть. Вклад нефти в ВВП Казахстана снижался с 2014 года, хотя после начала операций на месторождении Кашаган в последнем квартале 2016 года эта тенденция в настоящее время полностью изменилась до 2017 года. Любое существенное снижение цен на сырьевые товары в целом будет иметь отрицательное влияние на вклад нефти в ВВП Казахстана, а также на экономику Казахстана в целом, устойчивое или дальнейшее существенное снижение цен на нефть окажет существенное влияние на бюджетные доходы и иностранные резервы Казахстана, которые могут в свою очередь оказать существенное негативное влияние на деятельность БРК, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

Казахстан находится в зависимости от близлежащих государств, в частности Китая и России, в плане доступа к мировым рынкам по ряду основных статей экспорта, включая нефть, сталь, медь, пшеницу, природный газ, железную руду, алюминий, уголь, свинец, и цинк. И, таким образом, Казахстан зависим от хороших взаимоотношений с соседними странами для обеспечения возможности экспорта и получения доступа к этим путям, что могло бы неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана. Более того, неблагоприятные экономические факторы на региональных рынках могут неблагоприятно сказаться на Казахстанской экономике.

Кроме того, политические беспорядки в Центрально-Азиатском регионе, например, в соседнем Кыргызстане в 2010 году, могут оказать негативное влияние на Казахстан. Кроме того, как и в других странах Центральной Азии, Казахстан может пострадать от терроризма, военных или других действия, предпринятых против спонсоров терроризма в регионе.

После распада Советского Союза ряд бывших советских республик переживал периоды политической нестабильности, гражданских беспорядков, военных действий и народных изменений в правительствах или случаи насилия. У Казахстана был только один президент Нурсултан Назарбаев, которому на момент подготовки данного Базового Проспекта исполнилось 77 лет. Под руководством Президента Назарбаева сложились основы рыночной экономики, в том числе приватизация государственных активов, либерализация контроля над капиталом, налоговые реформы и развитие пенсионной системы, страна в значительной степени свободна от политического насилия. В 2007 году Парламент Казахстана внес поправки в Конституцию Казахстана, чтобы позволить президенту Назарбаеву участвовать в неограниченном количестве последовательных перевыборов. Поправка 2007 года позволила Президенту Назарбаеву добиться переизбрания по окончании срока полномочий в 2011 и 2015 годах, а в апреле 2015 года президент Назарбаев был переизбран с 97,8% голосов на новый пятилетний срок.

В последнем квартале 2016 года Президент Назарбаев объявил о плановых конституционных реформах, предусматривающих распределение полномочий между государственными органами. Закон о внесении изменений в Конституцию был обнародован президентом Назарбаевым 10 марта 2017 года. Закон предусматривает 26 поправок, которые передают определенные полномочия Президента Парламенту и Правительству. Несмотря на это, учитывая, что в Казахстане отсутствует президентская преемственность и нет четкого преемника Господина Назарбаева, нет никаких гарантий того, что любая преемственность приведет к плавной передаче служебной и экономической политики. Таким образом, в случае невыполнения им своего нынешнего срока полномочий по какой-либо причине или если на следующих выборах будет избран новый Президент, политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными, а инвестиционный климат в Казахстане может ухудшиться, что будет иметь существенные неблагоприятные последствия влияние на деятельность БРК, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности. Поскольку в настоящее время отсутствует четкий преемник Президента Назарбаева, этот вопрос является потенциальной причиной нестабильности в Казахстане. Если будущий Президент будет избран с другим политическим взглядом, Деятельность-режим в Казахстане может измениться. Политическая нестабильность в Казахстане, изменение режимов собственности, налогов или нормативных режимов, а также другие изменения, возникшие в результате избрания новой администрации или иным образом, могут оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

29 августа 2017 года Правительство приняло проект бюджета на 2018-2020 годы. В проекте бюджета выделяются средства для дальнейшей реализации ключевых правительственных проектов и программ экономических реформ. См. *«Деятельность-Участие в государственных программах»*. В проекте бюджета выделено 76,1 млрд. тенге на реализацию Программы индустриализации (как определено ниже) и 243,3 млрд. тенге на реализацию Программы развития инфраструктуры (как определено ниже) в 2018 году. В соответствии с требованиями Бюджетного кодекса Казахстана, проект бюджета должен быть принят парламентом в срок до 1 декабря 2017 года.

Экономика и финансы Казахстана испытывали и продолжают испытывать более медленные темпы роста после глобального финансового кризиса, который начался в 2008 году. Согласно статистике Правительства, рост реального ВВП составил 4,1% в 2010 году, 1,2% в 2015 году и 1,0% в 2016 году и 4,3% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года и по состоянию на эту дату. Международный валютный фонд («МВФ») прогнозирует рост реального ВВП на 3,3% на 2017 год.

Слабые стороны мировых финансовых рынков с начала мирового финансового кризиса также способствовали нескольким крупным банковским сбоям в Казахстане и последовавшей за этим реорганизации. Банковская система Казахстана в целом по-прежнему находится в напряженном состоянии с постоянно высоким уровнем неработающих кредитов, и нет никаких гарантий того, что реформы, недавно осуществленные с целью сокращения неработающих кредитов, будут успешными или достаточными. В банковском секторе также наблюдается высокий уровень концентрации, при этом пять крупнейших банков владеют более чем половиной всех депозитов клиентов. Несмотря на принятие мер по устранению и уменьшению системного риска, такие меры применяются, и существует также риск того, что могут потребоваться дальнейшие реформы, последствия которых не определены. Существует также риск того, что от государства может потребоваться дополнительная финансовая помощь банковскому сектору, которую государство может не желать или не в состоянии предоставить. См. *«Банковский сектор Казахстана»*.

Валютная политика

Несмотря на то, что тенге является конвертируемым для операций с текущим счетом, он не является полностью конвертируемой валютой для операций с капитальным счетом за пределами Казахстана. Поскольку в апреле 1999 года НБК принял политику свободно плавающего обменного курса для тенге, тенге значительно колебался, и НБК принял ряд обменных курсов. Тенге в целом оценивался в стоимостном выражении к доллару США за предыдущее десятилетие до его девальвации НБК в феврале 2009 года. В феврале 2009 года НБК установил валютный коридор в 150 тенге: 1,00 долл. США +/- 3%. Этот валютный коридор был расширен в феврале 2010 года и установлен на асимметричном уровне 150 тенге/долл. США 1,00 + 10/-15%. В феврале 2011 года валютный коридор был официально отменен, и формальное соглашение об обменном курсе было изменено с привязанного обменного курса в горизонтальных полосах до режима управляемого плавающего обменного курса. 11 февраля 2014 года НБК понизил тенге на 18,3% по отношению к доллару США до 184,50 тенге за 1,00 доллар США, заявив, что девальвация была проведена в связи с ситуацией на мировых финансовых и товарных рынках и обесценения российского рубля в 2013 и 2014 годах, а также общей ситуацией на мировых финансовых и товарных рынках. В сентябре 2014 года НБК восстановил валютный коридор в 170-188 тенге: 1,00 долл. США. В августе 2015 года НБК объявил об утверждении политики плавающего валютного курса и среднесрочной инфляции с плавающим курсом, что привело к обесценению 26,2% к доллару США. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс KZT/US \$, представленный НБК, составил 322,27 тенге за 1,00 долл. США, по сравнению с 333,29 тенге за 1,00 долл. США по состоянию на 31 декабря 2016 года, 340,01 тенге за 1,00 долл. США по состоянию на 31 декабря 2015 года и 182,35 тенге за 1 доллар США по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Поскольку значительная часть кредитов БРК клиентам и долговых ценных бумаг выражена в долларах США, кредитный портфель БРК и финансовое состояние чувствительны к колебаниям валютного курса, и любая девальвация тенге к доллару США может оказать общее негативное влияние на БРК. См. *«Факторы риска, связанные с БРК - Валютный риск»*

Нет никакой уверенности в том, что НБК будет поддерживать свою политику обменного курса. Любое изменение в курсовой политике НБК может негативно сказаться на государственных финансах и экономике Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Инфляция

БРК осуществляет операции главным образом в Казахстане, и большая часть затрат БРК понесены в Казахстане. Поскольку большая часть расходов БРК выражена в тенге, инфляционное давление в Казахстане является существенным фактором, влияющим на расходы БРК. Например, заработная плата сотрудников была и, вероятно, будет оставаться особенно чувствительной к денежной инфляции в Казахстане. 11 февраля 2014 года НБК снизил тенге на 18,3% до 184,50 тенге за 1 доллар США. НБК заявил, что такая девальвация была проведена в связи с ситуацией на мировых финансовых и товарных рынках и обесценивания российского рубля в течение 2013 и 2014 годов. В августе 2015 года НБК объявил о принятии свободно плавающего курса и среднесрочной политики, направленной на ограничение инфляции. По данным НБК, годовая инфляция потребительских цен за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 годы, составила 8,5%, 13,6% и 7,4% соответственно. МВФ прогнозирует, что в 2017 году инфляция составит 7,3%.

Дальнейшее повышение инфляции может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Санкции, введенные в отношении России

США и ЕС (а также другие страны, такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария) продлили действие санкций на некоторые лица и субъекты России и Украины в связи с конфликтом в Украине. Санкции, введенные на сегодняшний день, оказали негативное влияние на российскую экономику, что привело к пересмотру кредитных рейтингов Российской Федерации и ряда крупных российских компаний, которые, в конечном счете, контролируются Российской Федерацией, что приводит к значительным оттокам капитала из России и ухудшению способности российских эмитентов получать доступ к международным рынкам капитала. Правительства США и некоторых государств-членов ЕС, а также некоторые официальные лица ЕС сообщили о возможности рассмотрения дополнительных санкций в случае сохранения напряженности между Россией и Украиной.

В то время как Казахстан поддерживает тесные независимые дипломатические отношения, как с Россией, так и с Украиной и подтвердил свою нейтральную позицию в отношении напряженности между Россией и Украиной,

Казахстан имеет значительные экономические и политические отношения с Россией. В 2014 году Казахстан, Россия и Беларусь подписали договор об учреждении Европейского Экономического Союза (который вступил в силу в 2015 году), обозначив новую веху экономической интеграции, обеспечив свободное перемещение товаров, услуг, капитала и рабочей силы в рамках ЕЭЮ и установление скоординированной, согласованной или единой политики в ключевых секторах экономики. Ожидается, что новый таможенный кодекс вступит в силу 1 января 2018 года. Ожидается, что ЕЭЮ продолжит укреплять экономические отношения Казахстана с Россией в будущем. Россия является третьим крупнейшим экспортным партнером Казахстана (после Италии и Китая), а в 2015 году на основе реальных торговых потоков импорт Казахстана из России составил 32,9% от общего объема импорта в Казахстане, а его экспорт в Россию составил около 7,7% от общего объема экспорта. Ключевой экспорт в Россию включает нефть, химические вещества и полезные ископаемые.

Тесные экономические связи Казахстана с Россией, действующие санкции, введенные в отношении России, или любые будущие санкции, могут оказать существенное негативное влияние на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки БРК или результаты операций.

Кроме того, в случае сохранения нестабильной ситуации в Украине, возрастет напряженность между Россией и Украиной или возникнет новая напряженность между Россией и другими странами или если в связи с такой нестабильностью и дополнительными экономическими или другими санкциями, такими как дальнейшие ограничения в торговле, это может оказать дальнейшее негативное влияние на экономики региона, в том числе на экономику Казахстана, а также на компании, осуществляющие свою деятельность в регионе, включая БРК.

Закон РК «О валютном регулировании»

Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» уполномочивает Правительство, в результате целенаправленных действий и возникновения угрозы экономической стабильности Казахстана, ввести специальный валютный режим, который: (i) потребовал бы обязательную продажу полученной иностранной валюты резидентами Казахстана; (ii) потребовал бы размещения определенной части средств, полученных в результате валютных операций, в беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (iii) ограничивал бы использование счетов в иностранных банках; (iv) ограничивал объемы, суммы и валюту расчетов по валютным операциям; и (v) потребовал бы от НБК специального разрешения на проведение валютных операций. Более того, Правительство может налагать другие требования и ограничения на валютные операции в случае появления угрозы экономической стабильности Казахстана.

В целях продолжения соблюдения Казахстаном своих обязательств по Уставу МВФ, валютный режим не может ограничивать резидентов от погашения обязательств, выраженных в иностранной валюте. На дату настоящего Базового проспекта Президент не ссылаясь на положения этих поправок. Соответственно, неясно, каким образом любая реализация нового валютного режима в конечном итоге повлияет на БРК. Однако любое введение существенных ограничений на валютные операции БРК может оказать существенное негативное влияние на деятельность, перспективы, финансовое состояние или результаты деятельности БРК.

Кредитные рейтинги

Международные кредитные рейтинговые агентства сообщили, что рейтинги и прогнозы, присвоенные БРК, по-прежнему ограничиваются суверенным риском Казахстана. В июле 2017 года агентство Moody's изменило прогноз кредитного рейтинга Казахстана с отрицательного на стабильный, сославшись на оценку Moody's, что улучшение казахстанской экономики, государственных финансов и банковской системы привело к структурному снижению цен на нефть. 3 ноября 2017 года агентство Moody's подтвердило рейтинги и прогноз, присвоенный БРК. В сентябре 2017 года агентство S&P изменило прогноз кредитного рейтинга Казахстана с отрицательного на стабильный. Любые дальнейшие изменения в прогнозах для Казахстана или понижении рейтинга, скорее всего, приведут к изменениям в прогнозах или рейтингах БРК.

Например, в феврале 2016 года, в соответствии с изменением прогноза суверенного рейтинга, агентство S&P пересмотрело прогноз долгосрочного валютного рейтинга БРК от стабильного до отрицательного. Аналогичным образом, однако, Moody's изменило прогноз долгосрочного валютного рейтинга БРК с отрицательного на стабильный в июле 2017 года, и S&P изменило прогноз по долгосрочному рейтингу иностранной валюты БРК с отрицательного на стабильный в сентябре 2017 года, в каждом случае, вследствие соответствующего изменения кредитных рейтингов Казахстана. В прошлом кредитный рейтинг БРК также был подвержен влиянию банковского сектора Казахстана. Любое дальнейшее понижение суверенного кредитного рейтинга Казахстана и проблемы ликвидности в экономике Казахстана могут негативно повлиять на его экономическое развитие, что, в свою очередь, может существенно и неблагоприятно повлиять на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Зависимость экономики от экспорта нефти, торгового экспорта и цен на сырьевые товары

Страны Центрально-Азиатского региона, такие как Казахстан, экономика и государственный бюджет которых частично зависят от экспорта нефти, нефтепродуктов и других товаров, импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в инфраструктурные проекты, могут пострадать от волатильности или постоянного снижения цен на нефть и другие товары или срыва или задержки реализации любых инфраструктурных проектов, вызванных политической или экономической нестабильностью в странах, участвующих в таких проектах. Такие негативные последствия можно было наблюдать в последние годы в результате снижения мировых цен на нефть. Кроме того, любые колебания стоимости доллара США по отношению к другим валютам могут вызвать волатильность в доходах от экспорта нефти, выраженной в долларах США. Перепроизводство нефти или других товаров на мировых рынках или общий спад в экономике любых значительных рынков нефти или других товаров или ослабление доллара США по отношению к другим валютам оказали бы существенное неблагоприятное воздействие на экономику Казахстана, которая в свою очередь может косвенно сказаться на деятельности БРК, финансовом состоянии, перспективах, денежных потоках или результатах деятельности.

Законодательный, регулятивный и налоговый режим и Судебная система

Несмотря на то, что с начала 1995 года было принято большое количество положений законодательства (включая новые налоговые кодексы в январе 2002 года и январе 2009 года и новые или измененные законы, касающиеся иностранного арбитража и иностранных инвестиций, дополнительное регулирование банковского сектора и другие законодательные акты, охватывающее такие вопросы, как фондовые биржи, экономическое партнерство и компании, реформы и приватизация государственных предприятий в течение всего периода), правовая база в Казахстане (несмотря на то, что она одна из наиболее развитых среди стран бывшего Советского Союза) по-прежнему продолжает развиваться по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой.

Судебная система, судебные работники и другие правительственные чиновники в Казахстане не могут быть полностью независимы от внешних социальных, экономических и политических сил. Например, были случаи незаконных выплат государственным должностным лицам. Поэтому судебные решения довольно трудно спрогнозировать, а административные решения иногда были непоследовательными. Юрисдикция Казахстана основана на гражданском праве и, следовательно, судебные прецеденты не имеют никакой обязательной силы в отношении последующих решений.

Кроме того, юридические и налоговые органы могут принимать произвольные судебные решения и оценку налоговых обязательств и оспаривать предыдущие судебные решения и налоговые оценки, что не позволяет компаниям выяснить несут ли они ответственность за дополнительные налоги, штрафы и проценты. В результате этой неопределенности, в частности, связанной с решениями, вынесенными в соответствии с налоговым кодексом, введенным с 1 января 2009 года (с поправками «**Налоговый кодекс 2009 года**»), а также отсутствия установленной системы прецедентов или согласованности в юридическом толковании, юридические и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, существенно более значительны, чем юридические и налоговые системы с более развитой правовой и налоговой системой.

Закон о БРК предоставляет БРК статус финансового агентства. В соответствии с Налоговым кодексом долговые ценные бумаги, такие как Ноты, выпущенные в рамках Программы, выпущенные финансовым агентством, а также доходы от реализации, продажи, обмена или перевода таких ценных бумаг освобождаются от уплаты подоходного налога Казахстана. В последние годы налоговое бремя БРК увеличилось в результате изменений в налоговом законодательстве. Налоговая система Казахстана все еще находится на переходном этапе, и ожидается дальнейшее развитие налогового законодательства в Казахстане. Нет никакой гарантии того, что БРК сохранит статус финансового агентства или что новые налоги и пошлины или новые налоговые ставки не будут введены в будущем или что любое налоговое законодательство, принятое в будущем, не окажет существенного негативного влияния на деятельность БРК, перспективы, финансовое состояние, движение денежных средств или результаты деятельности.

Например, Министерство Национальной Экономики предложило новый Налоговый кодекс, в котором содержится ряд новшеств, таких как концепция презумпции невиновности, в соответствии с которой любые двусмысленности, возникающие в связи с применением закона в ходе налоговой проверки, должны толковаться в пользу налогоплательщика. Проект Налогового кодекса дополнительно предусматривает стабильность налогового регулирования, устанавливая, что все поправки в Налоговый кодекс должны накапливаться в одном законе, который должен быть принят не позднее 1 июля того же года. Закон должен вступить в действие не ранее 1 января следующего года. Нет никаких гарантий относительно окончательных положений нового Налогового кодекса или, в случае его утверждения, новый Налоговый кодекс будет иметь существенное неблагоприятное воздействие на БРК. Кроме того, в результате своего особого статуса и роли банка развития БРК освобождается от регулирования НБК, связанного с предоставлением ресурсов.

Инвесторам в Ноты следует знать, что дальнейшие изменения режима подоходного налога могут дать БРК право выкупать Ноты до заявленного срока погашения.

Слаборазвитый рынок ценных бумаг в Казахстане

Рынок ценных бумаг Казахстана менее развит, чем в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы, что может помешать развитию экономики Казахстана. Организованный рынок ценных бумаг был создан в Казахстане только в середине 1990-х годов, поэтому процедуры расчета, клиринга и регистрации операций с ценными бумагами могут оказаться под действием юридической неопределенности, технических трудностей и задержек. Несмотря на значительные изменения в последние годы, в том числе инициатива по развитию Алматы как регионального финансового центра, в Казахстане до сих пор не разработаны полноценные нормативно-правовые основы, необходимые для эффективного функционирования современных рынков капитала. В частности, юридическая защита от манипуляций с рынком и инсайдерской торговли не столь хорошо разработана или строго соблюдается в Казахстане, как в Соединенных Штатах или Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы, и существующие законы и правила могут применяться непоследовательно. Кроме того, меньший объем информации, касающейся казахстанских компаний, таких как БРК, может быть в открытом доступе для инвесторов в таких организациях, чем доступно инвесторам в организациях, созданных в Соединенных Штатах или Соединенном Королевстве и других странах Западной Европы. Вышеупомянутые факторы могут препятствовать иностранным инвестициям в Казахстане и препятствовать развитию экономики Казахстана.

Кроме того, БРК подал заявку на Ноты, выпущенные в рамках Программы, для включения в категорию «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» на «Основной» платформе официального списка КФБ и котируются на КФБ. Действующие в Казахстане законы и нормативные акты о ценных бумагах, включая официальное толкование и их применение, являются относительно новыми и могут быть изменены. В то время как БРК считает, что он соблюдает все применимые законы о ценных бумагах при листинге на КФБ, нет никаких гарантий того, что регуляторы ценных бумаг могут ввести дополнительные или иные правила. На дату настоящего Базового проспекта последствия несоблюдения таких дополнительных правил неясны. Соответственно, любые такие последствия могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на деятельность, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Коррупция и недостатки экономических условий в Казахстане

Как и во многих других странах с формирующимся рынком, распространенность и восприятие повышенных уровней коррупции остается важной проблемой в Казахстане. Казахстан занял 131 место из 176 стран в индексе восприятия коррупции Transparency International 2016 года. Рейтинг Казахстана в индексе 2016 года составлял 29 (1 - самый коррумпированный и 100 - наименее коррумпированный). Деятельность-климат и конкурентные показатели Казахстана также могут оказаться под негативным влиянием необходимости реформирования механизмов защиты инвесторов, стоимости создания бизнеса, налоговой системы, урегулирования вопросов несостоятельности и принудительного исполнения договоров. В исследовании Всемирного банка «Doing Business» Казахстан занимает 35 место из 190 стран за удобство ведения бизнеса, Казахстан занял 53-е место из 138 стран в Глобальном индексе конкурентоспособности на Всемирном экономическом форуме 2016-17. См. *«Управление активами и пассивами - политика борьбы с отмыванием денег, противодействием коррупции и борьбе с взяточничеством и процедуры»*.

Неспособность решения текущих или предполагаемых коррупционных и управленческих проблем в государственном секторе и любые будущие утверждения или предполагаемый риск коррупции в Казахстане может оказать существенное негативное влияние на способность Казахстана привлекать иностранные инвестиции, что, в свою очередь, может неблагоприятно отразиться на экономике Казахстана и, в свою очередь, на деятельности, перспективах, финансовом состоянии, денежных потоках или результатах деятельности БРК.

В январе 2017 года Национальное бюро по противодействию коррупции Казахстана задержало бывшего главу АО «Байтерек» господина Куандыка Бишимбаева по обвинению в коррупции в связи с предполагаемыми взятками и откатами со стороны строительных компаний и других сторон в ряде проектов АО «Байтерек». Эти проекты включают проектирование, закупку и строительство под ключ для Завода по производству и переработке флот-стекла в Кызылорде («Проект Кызылорда»). Проект Кызылорда частично финансировался БРК в соответствии с утверждением Совета директоров БРК, Председателем которого в то время являлся представитель АО «Байтерек» господин Бишимбаев. После расследования было возбуждено уголовное дело по обвинениям против господина Бишимбаева 31 октября 2017 года. Никаких обвинений не было предъявлено и, насколько известно БРК, никаких обвинений или разбирательств не было выдвинуто, и никаких расследований не проводилось в отношении БРК или нынешних должностных лиц или сотрудников в связи с этим вопросом. Однако нет никакой уверенности в том, что любое дальнейшее расследование этих или аналогичных обвинений в

адрес господина Бишимбаева не приведет к расследованию в отношении БРК или его должностных лиц или сотрудников.

Официальная статистика

Официальная статистика и другие данные, опубликованные государственными органами, могут быть не такими полными или надежными, как официальные данные более развитых стран. Официальная статистика и другие данные также могут быть получены на разных основаниях по сравнению с теми данными, которые используются в более развитых странах. БРК самостоятельно не проверял такую официальную статистику и другие данные, и любое обсуждение вопросов, связанных с Казахстаном в настоящем Базовом проспекте, зависит от факторов неопределенности из-за вопросов о полноте или достоверности такой информации. В частности, инвесторы должны знать, что определенная статистическая информация и другие данные, содержащиеся в этом Базовом проспекте, были получены из официальных правительственных источников и не были подготовлены в связи с составлением настоящего Базового проспекта.

Кроме того, определенная информация, содержащаяся в настоящем Базовом проспекте, основывается на знаниях и исследованиях руководства БРК с использованием информации, полученной из неофициальных источников. БРК точно воспроизвел такую информацию, и, насколько известно БРК и может быть им установлено, из информации, опубликованной такими третьими лицами, не были исключены никакие факты, которые могли бы сделать такую информацию неточной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется учитывать эти данные с осторожностью. Данная информация не была проверена и, следовательно, подвержена неопределенности из-за вопросов, касающихся полноты или достоверности такой информации, которая не была подготовлена в связи с составлением настоящего Базового проспекта.

Факторы риска, связанные с Нотами

Отсутствие вторичного рынка Нот

Ноты, выпущенные в соответствии с данной Программой, могут не иметь установленные вторичные рынки после их выпуска, и данные рынки могут никогда не развиваться. Если рынок развивается, то он не может быть очень ликвидным. Поэтому инвесторы не смогут легко продать свои Ноты, или смогут продать их по прибыльной цене по сравнению с подобными инвестициями, где существует развитый вторичный рынок. Это особенно касается Нот, особенно восприимчивых к процентной ставке, валюте или рыночным рискам, предусмотренными специально для особых инвестиционных задач или стратегий, или которые были структурированы для соответствия инвестиционным требованиям ограниченных категорий инвесторов. Данные типы Нот будут иметь более ограниченный вторичный рынок и будут более нестабильными в цене по сравнению со стандартными долговыми ценными бумагами. Неликвидность может повлечь за собой негативное воздействие на рыночную стоимость Ноты.

Заявка была подана по Нотам на их листинг в Основном листинге и допуск к торговле на Регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи. Дополнительно, если иное не оговаривается с соответствующим Дилером и не предусматривается в Окончательных условиях, БРК будет прилагать все разумные усилия, чтобы все Ноты, выпущенные БРК по Программе, были приняты по категории «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» «Основной» платформы официального перечня КФБ, никакие Ноты, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и размещены без предварительного согласования с НБК. Нет никаких гарантий, что подобные листинги или декларации будут получены, а если получены, то активность вторичного рынка будет развиваться или будет стабильной. Ликвидность рынка Нот будет зависеть от числа держателей Нот, интереса дилеров ценных бумаг в создании рынка Нот, и может пострадать от влияния политического, экономического, социального и другого развития, как Казахстана, так и других стран с развивающимся рынком. Соответственно, никаких гарантий развития или ликвидности Нот не может быть предоставлено.

Структура отдельного выпуска Нот

В рамках Программы может быть выпущен широкий ассортимент Нот. Ряд Нот может иметь свойства, которые содержат конкретные риски для потенциальных инвесторов.

Ниже представлено описание наиболее распространенных таких свойств:

Ноты, подлежащие добровольному погашению БРК

Свойство Нот по добровольному погашению может ограничивать их рыночную стоимость. В течение любого периода, когда БРК может выбрать погашение Нот, рыночная стоимость таких Нот в целом не должна значительно превышать цену, по которой они могут быть погашены. Это также действительно до любого периода погашения.

БРК может погасить Ноты, когда их стоимость заимствования ниже, чем процентная ставка вознаграждения по Нотам. При таких обстоятельствах инвестор, в общем, не сможет реинвестировать средства от погашения по такой эффективной ставке вознаграждения, которая была бы выше, чем ставка вознаграждения по погашаемым Нотам и может реинвестировать только по низкой ставке. Потенциальным инвесторам следует рассмотреть риск реинвестирования в свете других доступных на тот момент инвестиций.

Ноты с изменяющейся ставкой

Ноты с изменяющимися процентными ставками могут быть нестабильными. Если они структурированы так, чтобы включать множители или другие факторы левириджа, верхние или нижние уровни, или любую комбинацию этих функций или других аналогичных связанных функций, их рыночная стоимость может быть еще более волатильной, чем значения для ценных бумаг, которые не включают эти функции.

Ноты с плавающей ставкой

Программа позволяет выпускать Ноты с плавающей ставкой, где Базисная ставка (как определено в Условиях и положениях) может быть Лондонской межбанковской процентной ставкой («LIBOR»). Базовые ставки и индексы, включая контрольные показатели процентной ставки, такие как LIBOR, которые используются для определения сумм, подлежащих выплате по финансовым инструментам или стоимости таких финансовых инструментов («Контрольные показатели»), в последние годы были предметом политической и нормативной проверки в части их создания и функционирования. Это привело к реформе регулирования и изменениям существующих контрольных показателей с ожидаемыми дальнейшими изменениями. Эти реформы и изменения могут привести к тому, что контрольный показатель будет действовать иначе, чем это было в прошлом, или прекращен вовсе. Любое изменение в исполнении контрольного показателя или его прекращение может оказать существенное неблагоприятное влияние на Ноты.

Ноты с обратной плавающей ставкой

Ноты с обратной плавающей ставкой имеют ставку вознаграждения равную фиксированной ставке минус ставка, основанная на базовой ставке, такой как LIBOR. Рыночная цена таких Нот является обычно более неустойчивой, чем рыночная цена других традиционных долговых ценных бумаг с плавающей ставкой и основанных на этой же базовой ставке (и с аналогичными условиями). Ноты с обратной плавающей ставкой являются более неустойчивыми, потому что повышение базовой ставки не только снижает ставку вознаграждения по Нотам, но также может повлиять на увеличение превалирующих ставок вознаграждения, которые в дальнейшем негативно сказываются на рыночной стоимости таких Нот.

Ноты с фиксированной/плавающей ставкой

Ноты с фиксированной/плавающей ставкой могут иметь ставку вознаграждения, которая может переходить с фиксированной ставки на плавающую, или с плавающей на фиксированную ставку. Если БРК имеет право на осуществление такого перехода, это будет влиять на вторичный рынок и рыночную цену таких Нот, так как БРК может переводить ставку, когда такое действие может привести к снижению общей стоимости заимствования. В ситуациях, когда БРК переходит с фиксированной ставки на спрэд по Нотам с фиксированной/плавающей ставкой, может сложиться менее благоприятным, чем превалирующие спрэды по сравнимым Нотам с плавающей ставкой, привязанным к такой базовой ставке. В дополнение, новая плавающая ставка в любое время может быть ниже, чем ставки по другим Нотам. Если БРК переходит от плавающей ставки на фиксированную, то фиксированная ставка может быть ниже, чем превалирующая ставка по соответствующим Нотам.

Ноты, выпускаемые со значительным дисконтом или премией

Рыночная цена ценных бумаг, выпущенных со значительным дисконтом или премией от их суммы основного долга, имеет тенденцию к большему колебанию в отношении общих изменений в процентных ставках, чем колеблются цены традиционных процентных ценных бумаг. В общем, чем дольше оставшийся срок ценных бумаг, тем больше нестабильность цен по сравнению с традиционными процентными ценными бумагами со сравнимыми сроками погашения.

Условия коллективного действия

Условия и положения выпуска Нот предусматривают условия коллективного действия, которое оговаривает проведение совещания с участием Держателей нот для рассмотрения вопросов, влияющих на их интересы. Данные условия предусматривают определенный процент присутствия Держателей нот, голосующих в пользу

определенного решения, обязательного для всех Держателей нот, включая тех, кто не присутствовал и не голосовал на данном собрании, и Держателей нот, проголосовавших против.

Последующий выпуск Нот с оригинальной эмиссионной скидкой

БРК может предлагать дальнейшие выпуски Нот с оригинальной эмиссионной скидкой (ОЭС) для целей федерального подоходного налогообложения США как часть дальнейшего транша Нот с консолидацией и формированием единой серии с другим траншем. Покупатели Нот после даты консолидации любого выпуска Нот могут не иметь возможности проводить различие между Нотами проданными в рамках дальнейшего выпуска Нот и выпущенными ранее Нотами. Если БРК должен был выпустить дополнительные Ноты с ОЭС, покупатели Нот после такого дополнительного выпуска Нот могут быть обязаны приобретать ОЭС (либо больший объем ОЭС, чем они имели) в отношении Нот. Такие последствия ОЭС могут влиять на цену обращающихся Нот после дополнительного выпуска. Перспективным покупателям Нот следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении последствий любого будущего решения БРК по дополнительному выпуску Нот с ОЭС.

Предлагаемый налог на финансовые операции (НФО)

14 февраля 2013 года Европейская Комиссия опубликовала предложение («Предложение Комиссии») для Директивы об общем НФО в Бельгии, Германии, Эстонии, Греции, Испании, Франции, Италии, Австрии, Португалии, Словении и Словакии («**участвующие государства-члены**»). Однако с тех пор Эстония заявила, что она не будет участвовать.

Предложение Комиссии имеет весьма широкую сферу охвата и может, в случае его принятия, применяться к определенным сделкам в Нотах, выпущенным в рамках Программы (включая операции на вторичном рынке) при определенных обстоятельствах. Ожидается, что операции на основном рынке, упомянутые в статье 5 (с) Регламента (ЕС) № 1287/2006, будут исключены.

В соответствии с предложением Комиссии НФО может применяться в определенных обстоятельствах к лицам как внутри, так и за пределами участвующих государств-членов. Как правило, это относится к определенным сделкам с Нотами, где, по крайней мере, одна сторона является финансовым учреждением, и по меньшей мере одна сторона «создана» в участвующем государстве-члене. Финансовое учреждение может быть признано или считается «учрежденным» в участвующем государстве-члене в самых различных обстоятельствах, в том числе (а) путем совершения сделки лицом, учрежденным в участвующем государстве-члене, или (б) если финансовый инструмент, являющийся предметом сделки, эмитируется в участвующем государстве-члене.

Однако предложение НФО остается предметом переговоров между участвующими государствами-членами. Поэтому он может быть изменен до момента реализации, сроки которой остаются неясными. Дополнительные государства-члены ЕС могут принять решение об участии. Возможным держателям Нот рекомендуется обратиться к своим консультантам по вопросу НФО.

Торговля в клиринговых системах

В условиях выпуска Нот предусмотрено, что Ноты будут выпущены минимальным номиналом в 100,000 Евро (или его эквиваленте в другой валюте) и в целом кратном сумме, превышающей вышеуказанный номинал в соответствующей Указанной Валюте. Если Ноты становятся объектом торга в клиринговой системе, возможно, что клиринговые системы будут обрабатывать торги, в результате чего могут образоваться суммы номиналом меньше, чем минимальные номиналы, указанные в соответствующих Окончательных Условиях выпуска Нот. В случае необходимости выпуска Материализованных Нот в отношении таких Нот в соответствии с условиями соответствующих Глобальных Нот, держатель, не имеющий кратное целое минимального номинала на своем счету в соответствующей клиринговой системе, может не получить все причитающиеся ему активы в форме Материализованных Нот до тех пор, пока его вклады станут кратными целыми минимального номинала.

Юридические вопросы инвестирования

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов может попадать под действие закона или правил определенных органов или под объект рассмотрения. Каждый потенциальный инвестор должен проконсультироваться со своим юрисконсультантом, чтобы определить являются ли и в какой степени (1) Ноты законными инвестициями, (2) могут ли Ноты быть использованы в качестве обеспечения для различных видов заимствования, и (3) существуют ли другие ограничения, применимые к покупке или обеспечению Нот. Финансовые институты должны консультироваться со своими юридическими советниками или соответствующими регулирующими органами, чтобы определить соответствующие методы учета Нот в рамках любых применимых правил, касающихся капитала с учетом всех рисков, или аналогичных правил.

Волатильность торговой стоимости Нот

В последние годы на фондовых рынках наблюдаются значительные колебания цен. Эти колебания часто не связаны с операционными показателями компаний, ценные бумаги которых торгуются на таких фондовых рынках. Рыночные колебания, а также неблагоприятные экономические условия оказывают негативное влияние на рыночную цену многих ценных бумаг и могут повлиять на рыночную цену Нот.

В частности, рынки ценных бумаг, несущие рыночные риски, такие риски, связанные с Казахстаном, могут быть неустойчивыми. Рынки таких ценных бумаг в той или иной степени зависят от экономических условий и условий рынка ценных бумаг в других странах с формирующимся рынком. Несмотря на то, что экономические условия в каждой стране различны, реакция инвесторов на события в одной стране может повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В 2008 году на мировых рынках наблюдались значительные финансовые потрясения, которые имели волновой эффект на других развивающихся рынках. Эти события вызвали значительную волатильность цен на долговые обязательства развивающихся стран. Могут произойти события, которые приведут к значительной волатильности того же рода, которая произошла на мировых финансовых рынках в 1997 и 1998 годах. Любая такая волатильность может отрицательно повлиять на ликвидность рынка Нот или их цену.

Валютные риски и валютный контроль

БРК обязан выплачивать основную сумму и проценты по Нотам в соответствующей валюте, указанной в применимых Окончательных условиях («**Указанная валюта**»). Это представляет определенные риски, связанные с конвертацией валюты, если инвестор ведет финансовую деятельность в валюте или денежных единицах («**Валюта инвестора**»), отличных от указанной валюты. К ним относятся риск значительного изменения обменных курсов (включая изменения, вызванные девальвацией указанной валюты или переоценкой валюты инвестора), и риск того, что власти, обладающие юрисдикцией в отношении указанной валюты или валюты инвестора, могут установить или изменять валютный контроль. Повышение стоимости валюты инвестора по отношению к указанной валюте будет уменьшаться эквивалентно в валюте инвестора доходности по Нотам, основной суммы, подлежащей уплате по Нотам, и рыночной стоимости Нот.

Правительство и органы денежно-кредитного регулирования могут установить (как это делали ранее в прошлом) валютный контроль, который может отрицательно повлиять на применимый обменный курс. В результате инвесторы могут получить меньше процентов или основной суммы, чем ожидалось, или ни процентов или ни основной суммы.

Риски процентной ставки

Инвестиции в Ноты с фиксированной ставкой включают риск того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут отрицательно повлиять на стоимость Нот с фиксированной процентной ставкой.

Кредитные рейтинги

Один или несколько независимых кредитных рейтинговых агентств могут назначать кредитные рейтинги Нотам. Рейтинги могут не отражать потенциальное влияние всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, рассмотренными выше, или другими факторами, которые могут повлиять на стоимость Нот. Кредитный рейтинг не является рекомендацией для покупки, продажи или хранения ценных бумаг и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любое время.

Приведение в исполнение решений судов

Суды Казахстана не будут вводить в силу никакие решения, вынесенные судом других стран, кроме Казахстана, в случае (i) отсутствия действующего договора между данной страной и Казахстаном, в котором предусмотрено взаимное введение в силу судебных решений, в таком случае введение в силу данных решений возможно только в соответствии с условиями такого договора; или (ii) достоверного признания выполнения постановлений судов Казахстана в той стране, которые будет очень сложно или невозможно доказать. Между Казахстаном и Англией не существует такого действующего договора. Однако, обе страны - и Казахстан, и Соединенное Королевство являются сторонами Нью-Йоркской Конвенции 1958 года о Признании и принудительном исполнении арбитражных решений и соответственно, арбитражное решение должно быть признано в Казахстане, при условии, что условия принудительного исполнения, изложенные в Конвенции, выполнены. Смотрите «Приведение в исполнение решений зарубежных стран».

Закон об арбитраже был подписан Президентом Казахстана 8 апреля 2016 года. Во вступительной части к Закону об арбитраже, а также другим положениям Закона об арбитраже, говорится о том, что Закон об арбитраже применяется только в том случае, когда вопрос касается урегулирования споров в Казахстане (а именно, в отношении арбитражных органов с местонахождением в Казахстане). В частности, преамбула к Закону об Арбитраже гласит: «Настоящий Закон регулирует общественные отношения, возникающие в процессе деятельности арбитража на территории Республики Казахстан, а также порядок и условия признания и приведения в исполнение в Казахстане арбитражных решений...». Однако в Арбитражном законе есть некоторые нововведения, которые могут иметь последствия (как описано ниже) в отношении положений арбитража, содержащихся в Примечаниях и Договоре доверительного управления. В частности, в положениях Закона об арбитраже нет четкой дифференциации между внутренним и иностранным арбитражем. Однако, учитывая, что закон об арбитраже не был проверен на практике, не может быть никаких гарантий того, что казахстанские суды поддержали бы толкование Закона об арбитраже, изложенного в «Обеспечении соблюдения гражданских обязательств», и что решение о БПК в арбитражном разбирательстве в Лондоне в соответствии с английским правом будет применяться в Казахстане. Если Арбитражный закон применяется к спорам в соответствии с Нотами и Договором доверительного управления, существует риск того, что решение LCIA в ходе разбирательства, связанного с Нотами и Договором доверительного управления, не может быть признано и исполнено в Казахстане как противоречащее казахстанскому общественному порядку и / или спор по Нотам и Договор доверительного управления не могут быть разрешены путем арбитража. Кроме того, событие Дефолта может иметь место в отношении Облигаций и Договора о доверительном управлении в той мере, в какой обязательства БПК по Нотам и / или Договору доверительного управления для разрешения споров путем арбитража в LCIA и / или по английскому законодательству становятся незаконными или не имеющими законной силы.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей таблице приводится капитализация и долгосрочная задолженность КБР по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года. Данную таблицу следует рассматривать совместно с такими разделами данного Проспекта 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 Проспект.

	По состоянию на 30 июня 2017г.		По состоянию на 31 декабря 2016г.	
	(Млн. долл. США) ⁽¹⁾⁽²⁾	(Млн. тенге) ⁽²⁾	(Млн. долл. США) ⁽²⁾⁽³⁾	(Млн. тенге) ⁽²⁾
<i>Долгосрочный долг:</i> ⁽⁴⁾				
Текущие счета и депозиты клиентов	63.1	20,326.0	50.1	16,688.3
Займы от Государства и Самрук-Казына.....	117.3	37,800.8	112.7	37,552.3
Займы от банков и других финансовых учреждений	2,449.3	789,344.5	2,732.3	910,644.2
Займы от АО «Байтерек»	260.0	83,782.1	105.5	35,177.3
Государственные субсидии	421.3	135,758.3	283.0	94,307.0
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	2,035.8	656,067.6	1,859.9	619,896.6
Субординированный долг	277.6	89,477.4	260.5	86,831.6
Другие обязательства	137.3	44,257.3	81.4	27,144.4
Отложенные налоговые обязательства	46.0	14,832.1	42.2	14,073.9
Общий долгосрочный долг	5,807.7	1,871,646.1	5,527.7	1,842,315.6
<i>Капитал:</i>				
Акционерный капитал.....	1,159.5	373,667.5	1,121.1	373,667.5
Резервный капитал	55.0	17,712.3	53.1	17,712.3
Хеджированный резерв.....	0.2	76.0	—	(6.7)
Резерв по переоценке для финансовых активов, реклассифицированных с «финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи» на «займы клиентам»	6.9	2,218.2	8.8	2,931.3
Резерв по переоценке для финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	(31.0)	(10,002.0)	(48.4)	(16,128.2)
Дополнительный оплаченный капитал.....	105.8	34,110.2	85.3	28,423.2
Непокрытый убыток.....	(106.8)	(34,429.6)	(105.9)	(35,307.9)
Общий капитал	1,189.5	383,352.7	1,114.0	371,291.6
Общая капитализация и долгосрочные обязательства	6,997.2	2,254,998.8	6,641.7	2,213,607.2

Примечания:

- (1) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по обменному курсу KZT/U.S. \$, котируемому на КФБ, по сообщению НБК, по состоянию на 30 июня 2017 года, что составляло 322,27 тенге за 1 доллар США.
- (2) Номинальный объем долгосрочной задолженности.
- (3) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по обменному курсу KZT/U.S. \$, котируемому на КФБ, по сообщению НБК, по состоянию на 31 декабря 2016 года, что составляло 333,29 тенге за 1 доллар США.
- (4) Задолженность классифицируется как долгосрочная, если оставшийся срок погашения составляет не менее одного года на отчетную дату.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

Неаудированная выборочная финансовая информация БРК, представленная ниже по итогам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 годов, и по состоянию на эту дату, была получена от, и должна рассматриваться вместе с Аудированными годовыми финансовыми отчетностями, включая пояснения к ним, имеющиеся, в настоящем Базовом Проспекте, которые дополняют их целостность. Результаты деятельности за первые шесть месяцев финансового года не могут отражать результаты, ожидаемые в будущем или на финансовый год полностью.

Аудированная выборочная финансовая информация БРК, представленная ниже за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 годов, и по состоянию на эту дату, была получена от и должна рассматриваться и квалифицироваться в совокупности с Аудированными годовыми финансовыми отчетностями, включая пояснения, имеющиеся в настоящем Базовом Проспекте, которые дополняют их.

Будущие инвесторы должны рассматривать выборочную финансовую информацию о прошлых периодах в соответствии с информацией содержащейся в разделах «Факторы риска», «Капитализация», «Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния руководством», «Выборочная статистическая и другая информация», «Деятельность» а также Финансовые Отчеты, включая пояснения, имеющиеся в настоящем Базовом проспекте, которые дополняют их.

Выборочная информация из сводного финансового отчета по совокупной прибыли и Сводный финансовый отчет по данным о финансовом состоянии

Сводный отчет совокупной прибыли

	За шесть месяцев по состоянию на			За год, закончившийся 31 декабря			
	30 июня						
	2017	2016		2016	2015	2014	
	<i>(неаудированный)</i>						
	<i>(млн. долл. США)⁽¹⁾⁽²⁾</i>	<i>(млн. тенге)⁽¹⁾</i>	<i>(млн. долл. США)⁽³⁾</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	<i>(млн. тенге)</i>	
Процентные доходы	245.0	78,943.2	64,491.5	411.1	137,020.0	92,605.4	67,848.7
Процентные расходы	(174.1)	(56,107.3)	(44,783.4)	(303.3)	(101,083.5)	(61,492.2)	(41,603.5)
Чистый процентный доход	70.9	22,835.9	19,708.1	107.8	35,936.5	31,113.1	26,245.2
Комиссионные доходы	0.8	264.8	276.6	1.5	516.5	777.7	911.1
Комиссионные расходы	(1.6)	(527.9)	(61.0)	(0.9)	(305.5)	(506.5)	(287.5)
Чистые комиссионные доходы/(расходы)	(0.8)	(263.1)	215.6	0.6	211.0	271.2	623.6
Чистая курсовая прибыль/(убыток)	12.1	3,888.8	429.2	14.3	4,771.8	(49,969.2)	5,480.4
Чистая реализованная прибыль/(убыток) от финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	2.8	904.5	753.6	8.7	2,904.0	1,129.1	(402.0)
Чистый доход/(убыток) по производным финансовым инструментам	(21.9)	(7,054.4)	4,498.5	(8.5)	(2,827.8)	45,733.5	(11,922.7)
(Убыток)/Прибыль от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг	—	—	0.1	(1.4)	(473.2)	0.0	0.5
прочие чистые (расходы / доходы)	9.7	3,112.3	2,455.1	(4.7)	(1,579.3)	10,019.1	2,165.4
Операционная прибыль	72.7	23,424.1	28,060.3	116.8	38,943.1	38,296.8	22,190.4
Убытки от обесценения доходов	(56.1)	(18,066.1)	(13,265.3)	(78.0)	(25,985.4)	(17,403.0)	(2,607.8)
Общие административные расходы	(8.0)	(2,589.3)	(2,844.5)	(18.2)	(6,078.1)	(4,885.4)	(4,242.5)
(Убыток) / прибыль до налогообложения	8.6	2,768.7	11,950.5	20.6	6,879.6	16,008.4	15,340.1
Льгота по подоходному налогу/расход	0.3	104.7	(1,069.9)	(0.7)	(229.0)	(10,305.3)	(4,078.6)
Прибыль/(убыток) за период ...	8.9	2,873.5	10,880.6	20.0	6,650.5	5,703.1	11,261.5
Прочие совокупные доходы							
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	21.8	7,030.7	3,878.0	(1.9)	(643.0)	(7,960.9)	222.4
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, отнесенные на прибыль и убытки	(2.8)	(904.5)	(753.6)	(9.0)	(2,993.7)	(1,129.1)	402.0
Амортизация резерва на переоценку финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые были переведены в кредиты для клиентов	(2.2)	(713.1)	(807.5)	(4.8)	(1,591.3)	(1,863.8)	(477.4)
Чистый неререализованный (убыток)/прибыль по инструментам хеджирования	0.3	82.7	290.8	(10.2)	(3,410.2)	3,752.1	(17.7)
Прочие совокупные доходы/(убытки) за период	17.1	5,495.8	2,607.6	(25.9)	(8,638.2)	(7,201.7)	129.3

Общие	совокупные							
доходы/(убытки)	за							
период		26.0	8,369.2	13,488.2	(6.0)	(1,987.7)	(1,498.6)	11,390.8

Примечания:

- (1) Получено из Неаудированных промежуточных финансовых отчетов.
- (2) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по обменному курсу KZT/U.S. \$, котируемому на KASE, по сообщению НБК, по состоянию на 30 июня 2017 года, что составляло 322,27 тенге за 1 доллар США.
- (3) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по обменному курсу KZT/U.S. \$, котируемому на KASE, по сообщению НБК, по состоянию на 30 декабря 2016 года, что составляло 333,29 тенге за 1 доллар США.

Консолидированный отчет финансового состояния

	По состоянию на 30 июня 2017г.		По состоянию на 31 декабря			
	(Unaudited)		2016		2015	2014
	(Млн. долл. США) ⁽¹⁾⁽²⁾	(Млн. тенге) ⁽¹⁾	(Млн. долл. США) ⁽³⁾	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)
Активы						
Денежные средства и их эквиваленты	625.1	201,452.5	626.5	208,793.8	220,182.1	164,590.6
Размещения в банках и других финансовых институтах	438.9	141,438.8	405.9	135,273.2	67,965.0	67,463.5
Ссуды банкам	218.5	70,413.7	638.8	212,912.8	83,963.8	61,938.6
Ссуды заказчикам ⁽⁴⁾	4,437.7	1,430,146.7	4,173.6	1,391,018.3	1,368,225.6	753,248.2
Дебиторская задолженность по финансовой аренде ⁽⁵⁾	219.9	70,875.9	132.3	44,104.0	31,215.5	23,794.2
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	822.9	265,211.6	827.1	275,656.3	174,394.4	190,765.8
Инвестиции, удерживаемые до погашения.....	16.1	5,194.0	15.0	5,013.3	4,671.2	4,353.3
Авансы, выданные по финансовому лизингу.....	72.0	23,210.0	120.0	39,989.0	26,497.7	767.2
Активы передаваемые согласно соглашениям о финансовом лизинге	10.8	3,492.8	9.5	3,149.9	2,888.2	527.6
Оборудование и нематериальные активы.....	1.2	377.1	1.3	437.5	314.8	316.6
Другие активы.....	210.1	67,712.3	220.0	73,325.9	83,641.7	33,458.9
Актив по текущему налогу.....	6.5	2,083.8	3.1	1,048.4	5,235.1	5,180.3
Производные финансовые инструменты	166.5	53,656.5	175.4	58,457.5	58,927.0	281.2
Общий объем активов.....	7,246.3	2,335,265.6	7,348.5	2,449,179.9	2,128,122.0	1,306,686.0
Обязательства						
Текущие счета и депозиты от заказчиков	91.0	29,341.2	328.4	109,468.5	41,829.6	22,313.6
Займы от Правительства РК	117.3	37,800.8	112.7	37,552.3	36,746.0	46,765.1
Займы от банков и других финансовых учреждений.....	2,498.4	805,146.5	2,754.6	918,065.4	917,247.8	489,848.6
Займы от родительской компании	260.0	83,782.1	105.5	35,177.3	—	28,966.7
Государственные субсидии.....	421.3	135,758.3	283.0	94,307.0	44,298.9	7,234.8
Суммы подлежащие оплате согласно соглашениям по обратным покупкам.....			-			—
Выпущенные долговые ценные бумаги	2,092.9	674,483.6	2,183.0	727,566.5	573,550.8	370,914.0
Субординированный долг	277.6	89,477.4	260.5	86,831.6	77,548.3	4,353.3
Другие обязательства	230.3	74,206.2	139.4	46,450.9	52,868.2	15,944.5
Отложенные налоговые обязательства	46.0	14,832.1	42.2	14,073.9	19,298.5	5,259.1
Производные финансовые инструменты	22.0	7,084.8	25.2	8,394.7	8,634.0	2,118.6
Общие обязательства.....	6,056.8	1,951,912.9	6,234.5	2,077,888.2	1,772,022.1	993,718.4
Капитал						
Акционерный капитал.....	1,159.5	373,667.5	1,121.1	373,667.5	353,667.5	313,667.5
Резервный капитал.....	55.0	17,712.3	53.1	17,712.3	17,712.3	17,712.3
Резерв хеджирования.....	0.2	76.0	—	(6.7)	3,403.5	(348.6)
Резерв переоценки для финансовых активов переведенных из Эфинансовых активов, имеющихся в наличии для продажи» в «ссуды заказчикам»	6.9	2,218.2	8.8	2,931.3	4,522.6	6,386.4
Резерв переоценки имеющихся для продажи активов	(31.0)	(10,002.0)	(48.4)	(16,128.2)	(12,491.4)	(3,401.4)
Дополнительно оплаченный капитал	105.8	34,110.2	85.3	28,423.2	28,423.2	28,637.8
Непокрытый убыток	(106.8)	(34,429.6)	(105.9)	(35,307.9)	(39,137.9)	(49,686.4)
Общий капитал.....	1,189.5	383,352.7	1,114.0	371,291.6	356,099.9	312,967.6
Общие обязательства и капитал	7,246.3	2,335,265.6	7,348.5	2,449,179.9	2,128,122.0	1,306,686.0

Приложения:

- (1) Получено из Неаудированных промежуточных финансовых отчетов.
- (2) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по обменному курсу KZT/U.S. \$, котируемому на KASE, по сообщению НБК, по состоянию на 30 июня 2017 года, что составляло 322,27 тенге за 1 доллар США.
- (3) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по обменному курсу KZT/U.S. \$, котируемому на KASE, по сообщению НБК, по состоянию на 30 декабря 2016 года, что составляло 333,29 тенге за 1 доллар США.
- (4) Представляет чистые займы для заказчиков. Смотрите Примечание 16 к аудированным годовым финансовым отчетам за 2016г., Примечание 12 к неаудированным годовым финансовым отчетам и «Выборочная статистическая и другая информация».
- (5) Представляет чистую дебиторскую задолженность. Смотрите Примечание 17 к годовому финансовому отчету за 2016 год, Примечание 17 к годовому финансовому отчету за 2015 год, Примечание 13 к Неаудированному консолидированному промежуточному финансовому отчету и раздел «Выборочная статистическая и другая информация».

Выборочные отношения финансовых показателей к экономическим данным

В таблице, приведенной ниже, изложены выборочные отношения финансовых показателей к экономическим данным БРК за шесть месяцев, завершившихся 30 июня 2017 и 2016 года и по состоянию на эту дату, а также за годы, завершившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года и по состоянию на эту дату:

	За шесть месяцев, завершившихся 30 июня и по состоянию на эту дату		За год, завершившийся 31 декабря и по состоянию на эту дату		
	2017	2016	2016	2015	2014
	(%, если не указано иное)				
Коэффициенты рентабельности⁽¹⁾					
Средний показатель доходности собственного капитала	0.8	3.0	1.8	1.7	4.0
средний показатель доходности активов ⁽²⁾	0.1	0.5	0.3	0.3	1.0
Чистая процентная маржа ⁽³⁾	1.0	1.0	1.6	1.9	2.3
Чистый процентный спред ⁽⁴⁾	0.4	0.6	0.8	0.9	1.0
Непроцентные расходы /чистый процентный доход плюс непроцентный доход ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	13.0	10.3	16.3	13.9	20.2
Непроцентные расходы в процентах от чистого процентного дохода ⁽⁵⁾	13.7	14.7	17.8	17.3	17.3
Непроцентные расходы в процентах от средних совокупных активов ⁽⁵⁾	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4
Качество ссудного портфеля (%)					
Резерв на убытки от обесценения/объем выданных кредитов клиентам и банкам ⁽⁷⁾	4.1	2.5	2.7	1.7	4.0
Балансовые показатели и достаточность капитала					
Кредиты клиентам и банкам – общие активы.....	64.3	63.7	65.5	68.2	62.4
Совокупный капитал-общие активы	16.4	16.5	15.2	16.7	24.0
Ликвидные активы-общие активы ⁽⁸⁾	26.0	26.5	25.3	21.7	32.4
Условные обязательства-совокупный капитал ⁽⁹⁾ ..	104.2	55.6	49.0	61.0	131.8
Прямые обязательства-совокупный капитал ⁽¹⁰⁾	4.3	4.8	5.1	4.7	3.0
Уровень достаточности капитала ⁽¹¹⁾	18.65	16.73	18.10	16.96	20.30
Экономические данные⁽¹²⁾					
Обменный курс на конец периода (KZT/U.S.\$).....	322.27	—	333.29	340.01	182.35
Средний обменный курс за период (KZT/U.S.\$)	318.75	—	341.76	222.25	179.12
Темпы роста инфляции (ИПЦ) ⁽¹³⁾	7.5%	—	8.5	13.6	7.4
Рост ВВП (реальный) ⁽¹³⁾	4.3%	—	1.0	1.0	4.1

Примечание:

- (1) Средние значения основаны на начальном и конечном сальдо. Средний капитал и совокупный капитал были рассчитаны с использованием начального и конечного сальдо за каждый соответствующий период.
- (2) Средний показатель доходности активов представляет собой чистую прибыль за период, деленный на общие активы по среднему периоду. Общий объем активов за средний период рассчитывается на основе начального и конечного сальдо за каждый соответствующий период.
- (3) Чистая процентная маржа представляет собой чистый процентный доход в процентах от средних активов, приносящих процентный доход. Активы, приносящие процентный доход, состоят из денежных средств и их эквивалентов, размещений в банках, займов клиентам, дебиторской задолженности по финансовому лизингу, финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, инвестиций, удерживаемых до погашения, и дебиторской задолженности по соглашениям об обратном выкупе. См. «Выборочные статистические и прочие данные - средний баланс и процентные ставки».
- (4) Чистый процентный спред представляет собой разницу между средней процентной ставкой по процентным активам и средней процентной ставкой по процентным обязательствам. Процентные обязательства состоят из займов и авансов Правительства Республики Казахстан, займов Материнской компании, займов от банков и других финансовых учреждений, текущих счетов и депозитов клиентов, выпущенных долговых ценных бумаг, субординированного долга и сумм, подлежащих оплате по соглашениям об обратном выкупе. См. «Выборочные статистические и прочие данные - средний баланс и процентные ставки».
- (5) Беспроцентные расходы включают комиссионные расходы и общие административные расходы.
- (6) Непроцентные доходы включают в себя чистую прибыль/(убыток) по производным финансовым инструментам, чистую прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой, комиссионный доход, чистую прибыль/(убыток) от выбытия активов, продажи финансовых активов, прибыль от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг и прочие доходы/(расходы), чистые.
- (7) Качество кредитного портфеля рассчитывается с использованием общих балансовых сальдо.
- (8) Ликвидные активы включают в себя инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, плюс денежные средства и их эквиваленты, размещение в банках и других финансовых учреждениях и дебиторскую задолженность по соглашениям об обратном выкупе.
- (9) Условные обязательства включают обязательства по кредитам и невыпущенным кредитным линиям, аккредитивам и другие условные обязательства, связанные с операциями, а также гарантии, выданные за вычетом резерва по аккредитивам.
- (10) Прямые обязательства включают займы и авансы от Правительства, займы банков и других финансовых учреждений, текущие счета и депозиты клиентов, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиты «Самрук-Казына», субординированный долг, суммы, подлежащие оплате по соглашениям об обратном выкупе и производным финансовым инструментам.
- (11) Рассчитано как отношение консолидированного собственного капитала БРК к его взвешенным по риску активам, рассчитанным в соответствии с принципами Базель II (Международная конвергенция измерения капитала и стандартов капитала) («Базель II»).
- (12) На основании данных НБК и НСА.
- (13) Погодовые темпы.

РАССМОТРЕНИЕ И АНАЛИЗ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ РУКОВОДСТВОМ

Следующее всестороннее рассмотрение и анализ предназначены для того, чтобы помочь понять и оценить направления и значительные изменения в результатах деятельности БРК и финансового состояния. Выборочные финансовые и операционные данные, изложенные ниже, с учетом округления, были выбраны без внесения существенных корректировок в данные Финансовой отчетности. Их следует рассматривать в сочетании с соответствующим анализом, в том числе с примечаниями, а также информацией, изложенной в разделах под названием «Выборочная статистическая и иная информация» и «Управление активами и пассивами», включенных в данный Базовый проспект. Если не указано иное, все цифры выражены или переведены в Тенге. Финансовые отчетности объединены и отражают результаты деятельности БРК и его дочернего предприятия, БРК-Лизинг. БРК готовит свою финансовую отчетность в соответствии с МСФО. Это обсуждение и анализ руководства содержит перспективные заявления, которые связаны с рисками и неопределенностями. См. раздел «Перспективные положения». Фактические результаты БРК могут существенно отличаться от предполагаемых результатов согласно перспективным положениям, содержащимся здесь, по нескольким причинам, в том числе изложенных в разделе «Факторы риска» и в других разделах данного Базового проспекта. Поскольку данное обсуждение содержит средние суммы, то оно, если иное не утверждено, было основано на данных годовых начальных и конечных сальдо. Смотрите раздел «Предоставление финансовой и другой информации».

Введение

БРК был основан 31 мая 2001 года, организован в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 28 декабря 2000 года, Законом Республики Казахстан №178-ІІ от 25 апреля 2001 года и Решением Правительства Республики Казахстан №659 от 18 мая 2001 года, на неограниченный срок как Закрытое Акционерное Общество Банк Развития Казахстана. 18 августа 2003 года БРК был перерегистрирован, как Акционерное Общество Банк Развития Республики Казахстан в целях соблюдения требований Закона об АО. Свидетельство о перерегистрации БРК (№4686-1900-АО) было выдано Комитетом по регистрации и правовой поддержке Министерства юстиции 18 августа 2003 года. БРК является национальным банком развития, уполномоченным осуществлять государственную инвестиционную политику и государственную поддержку промышленных и инновационных проектов.

БРК функционирует под бизнес идентификационным номером 010540001007, юридический адрес: здание «Казына Тауэр», проспект Мангилик Ел 10, район Есиль, Астана, Республика Казахстан, номер телефона: +7 7172 792 604. Единственным акционером БРК является АО «Байтерек», который полностью принадлежит Правительству. Соответственно, конечной контролирующей стороной БРК является Правительство в лице Министерства по Инвестициям и Развитию.

Цели БРК, установленные в Законе «О БРК»:

- Улучшить и повысить эффективность инвестиционной деятельности государства;
- Развивать промышленную инфраструктуру и обрабатывающую промышленность в Казахстане; и
- Способствовать привлечению иностранных и местных инвестиций в Казахстан.

В рамках осуществления своей деятельности согласно программе развития промышленного сектора в Казахстане и продвижению данных целей в соответствии с Меморандумом о кредитной политике, БРК предоставляет средне- и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов (кроме проектов по производству или переработке пищевых продуктов) на сумму 7 и более миллиардов тенге, инвестиционных проектов по производству и переработке пищевых продуктов на сумму 3 и более миллиардов тенге, а также экспортных операций на сумму 1 и более миллиардов тенге. Смотрите раздел «Деятельность - Участие в государственных программах» и «Деятельность-Кредитование». При выборе инвестиционных проектов для финансирования приоритет отдается проектам, связанным с модернизацией и созданием в Казахстане конкурентоспособных производственных и инфраструктурных объектов. Примерно 48% проектов, финансируемых БРК, составляют новые проекты. Кредитная деятельность БРК осуществляется посредством выпуска и размещения долговых ценных бумаг, как на внутреннем так и на международных рынках, а также посредством заимствований от «Байтерек» АО, «Самрук-Казына», финансовых институтов и государственного бюджета.

БРК-Лизинг, являющееся единственным дочерним предприятием БРК, предлагает кратко-и долгосрочное (до 20 лет) лизинговое финансирование в различных формах, включая производственное оборудование, лизинг

производственных зданий и определенные комбинированные услуги, а также кредитование и лизинг. БРК-Лизинг делает инвестиции исключительно в крупные проекты свыше 1 миллиона Долларов США. БРК-Лизинг предоставляет финансовый лизинг для инвестиционных проектов в приоритетных секторах экономики в сумме 450 000 или более долларов США в соответствии с программами государственной поддержки. Смотрите раздел «Деятельность -БРК-Лизинг».

В июле 2017 года БРК учредил свою дочернюю компанию DBK Capital Structure Fund B.V. («**DBK CSF**»), закрытую частную компанию с ограниченной ответственностью, созданную в Нидерландах. DBK CSF был создан с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и Kazyna Capital Management Fund («**КСМ**») создали DBK Equity Fund CV (**Фонд прямых инвестиций «DBK Equity»**), фонд прямых инвестиций, для инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы экономики Казахстана, в которые БРК не может инвестировать напрямую в силу ограничений, наложенных на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике. Фонд прямых инвестиций DBK Equity на 97% принадлежит DBK CSF. См. «Деятельность-DBK CSF».

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прибыль БРК за отчетный период составила 2 873,5 млн. тенге по сравнению с прибылью в размере 10 880,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прибыль БРК за год составила 6 650,5 млн. тенге по сравнению с 5 703,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, и 11 261,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. По состоянию на 30 июня 2017 года общие активы БРК составили 2 335 265,6 млн. тенге по сравнению с общими активами на сумму 2 449 179,9 млн. тенге на 31 декабря 2016 года, 2 128 122,0 млн. тенге на 31 декабря 2015 года и 1 306 686,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Основные принципы учетной политики

Учетная политика БРК является неотъемлемой частью понимания результатов деятельности и финансового состояния, представленных в Финансовых отчетах и примечаниях к ним. Особенность учетной политики БРК описывается в Примечании 3 к Аудированным годовым финансовым отчетам и Неаудированным промежуточным финансовым отчетам, отраженным в данном Базовом Проспекте. Помимо этого подготовка Финансовых отчетов требует от руководства БРК проведение оценки. Смотрите Примечание 2(d) к Аудированным годовым финансовым отчетам. Ниже приводится резюме некоторых основных принципов бухгалтерского учета, которые, по мнению руководства БРК, имеют особое значение.

Производные финансовые инструменты

Производные финансовые инструменты включают в себя своп, срочные сделки, фьючерсные сделки, сделки спот. Согласно существующей политике БРК некоторые производные инструменты квалифицируются для учета хеджирования.

Производные инструменты признаются по справедливой стоимости на дату, когда вступил в силу производный договор, и затем производится переоценка их справедливой стоимости. Все производные инструменты представляют собой активы, когда их справедливая стоимость положительная, и пассивами, когда их справедливая стоимость отрицательная.

Методом признания прибыли или убытка на изменениях в справедливой стоимости производных инструментов зависит от того, является ли производный финансовый инструмент инструментом хеджирования, и если да, то природу пункта, подлежащего хеджированию. БРК установил определенные производные финансовые инструменты, такие как:

- Хеджирование денежного потока - это хеджирование воздействия изменения в денежных потоках, которые являются атрибутивными для определенного риска, связанного с официальными активами или обязательствами, либо вероятной будущей транзакции, которая может негативно повлиять на прибыль или убыток. Инструмент хеджирования оценивается по справедливой стоимости с учетом эффективной доли изменений в его справедливой стоимости, признанной как прочий совокупный доход в капитале и неэффективной части, признанной в доходе или убытке; или
- Производные финансовые инструменты могут быть включены в другие контрактные соглашения («**основной договор**»). Включенные производные финансовые инструменты отличаются от производных финансовых инструментов основного договора и рассматриваются, как производные финансовые инструменты, если и только если экономические характеристики и риски включенных производных финансовых инструментов не связаны тесно с экономическими характеристиками и рисками основного договора, отдельный инструмент с такими же условиями, как и включенный производный финансовый

инструмент, будет соответствовать определению Производного финансового инструмента; комбинированный инструмент не определяется его справедливой стоимостью с изменениями в справедливой стоимости официальный прибылей или убытков. Производные финансовые инструменты, включенные в финансовые активны или финансовые обязательства по справедливой стоимости через прибыль или убытки, не разделяются.

Обесценение активов

Финансовые активы, которые относятся на амортизируемую стоимость

Финансовые активам, которые относятся на амортизируемую стоимость, состоят преимущественно из займов и другой дебиторской задолженности («**займы и дебиторская задолженность**»). БРК постоянно рассматривает свои займы и дебиторскую задолженность для оценки обесценения активов на регулярной основе.

В первую очередь, БРК оценивает, имеется ли объективное доказательство обесценения по займам и дебиторской задолженности, которые являются существенными по отдельности, и по отдельности или все вместе по ссуде и дебиторской задолженности, которая не существенны по отдельности. Если БРК определяет отсутствие объективного доказательства того, что были понесены убытки от обесценения активов относительно оцененных займов или дебиторских задолженностей, значительные или нет, то он включает данный займ к группу займов и дебиторских задолженностей с подобными характеристиками кредитного риска, и оценивает их общее обесценение. Займы и дебиторские задолженности, подверженные обесценению и для которых убытки от обесценения являются или продолжают быть признанными, не включены в коллективную оценку обесценения.

Если существуют объективные доказательства того, что убытки от обесценения по займам и дебиторской задолженности присутствуют, то объем таких убытков измеряются как разница между понесенной суммой займа или дебиторской задолженности и существующей стоимостью предполагаемых будущих потоков наличности, включая суммы, получаемые от гарантий и дополнительного принятого имущественного залога, обесцененного в ссуде или дебетовой первоначальной процентной ставке. Контрактные денежные средства и традиционный опыт несения убытков, основанный на соответствующих обзорных данных, отражающих условия нынешней экономики, обеспечивают основу для оценки ожидаемых потоков денежных средств.

В некоторых случаях обзорные данные, необходимые для оценки суммы убытки от обесценения займа или дебиторской задолженности, могут быть в недостаточном количестве или не соответствовать нынешним обстоятельствам. Это может иметь место, когда заемщик находится в затруднительном финансовом положении, и недостаток предшествующих данных относительно подобных заемщиков. В данных случаях БРК применяет свой собственный опыт и решает оценить сумму любого убытка от обесценения.

Все убытки от обесценения в отношении займов и дебиторской задолженности признаются через прибыль или убытки, и полностью сторнируются, если последующее увеличение возмещаемой стоимости может быть объективно связано с событием, происходящим после признания убытка от обесценения.

Когда ссуда безнадежна в отношении оплаты, она списывается на относящийся резерв на убытки от обесценения. БРК списывает кредитный баланс (и любые связанные резервные фонды кредитных убытков), когда руководство БРК определяет, что данный заем безнадежен, и когда все необходимые шаги по взиманию займа были выполнены.

Государственные субсидии

Государственные субсидии представляют собой помощь со стороны правительства, государственных учреждений и государственных предприятий в форме передачи ресурсов БРК в обмен на прошлое или будущее согласие на определенные условия, касающиеся операционной деятельности БРК. В случае наличия условий, которые могут потребовать погашения, грант признается как «отложенный доход» по другим обязательствам.

Преимущество государственного займа заключается в процентной ставке, которая ниже рыночной, и рассматривается как государственная субсидия. Прибыль от процентных ставок, ниже рыночных, определяются разницей между начальной балансовой стоимостью займа и полученной выручки.

Государственные субсидии отражаются в составе прибыли или убытка систематически в течение периодов, в которых БРК официально признал связанные с этим расходы, для которых предназначены субсидии в качестве для компенсации. Также смотрите раздел «*Выборочная статистическая и другая информация - Основные источники финансирования - Заемщики - Государственные субсидии*».

Основные факторы, влияющие на результаты деятельности БРК

Основными факторами, повлиявшими на результаты деятельности БРК в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг., и годов, закончившихся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., которые, как можно ожидать, повлияют на результаты деятельности БРК в будущем, являются: (i) роль БРК как банка развития; (ii) текущая экономическая ситуация в Казахстане; (iii) колебания процентных ставок; (iv) колебания обменных курсов; (v) изменения в составе заемщиков и источников финансирования; и (vi) налогообложение.

Роль БРК, как банка развития

БРК является банком развития, полностью принадлежащий АО «Байтерек», который в свою очередь полностью принадлежит Правительству. Соответственно, кредитная и инвестиционная политика БРК отличается в значительной степени от политики стандартных коммерческих банков тем, что деловая деятельность БРК в основном руководствуется макроэкономической политикой Казахстана в целом, а не в точки зрения коммерческого предприятия. Как банк развития, БРК не конкурирует с коммерческими кредитными банками и финансовыми институтами в предоставлении финансирования клиентам, и прошел дальше в плане кредитования в прошлом, когда финансирование было доступно в других местах. Помимо этого, БРК не принимает потребительские депозиты, и его основными источниками финансирования являются льготные займы, предоставленные Правительством и его Единственным акционером АО «Байтерек», (ранее «Самрук-Казына»), выпуск долговых ценных бумаг и займы от международных институтов. БРК концентрирует свою деятельность на предоставлении финансирования инвестиционных проектов, таких как проекты по развитию инфраструктуры и крупные промышленные проекты в Казахстане, которые обычно не пригодны для финансирования или рефинансирования на условиях, приемлемых для коммерческих банков и других неспециальных инвесторов рынка. Займы и инвестиции, осуществленные БРК, часто представляют собой крупные капитальные суммы, являются долгосрочными и предоставляются на выгодных условиях, все это подвергает банк относительно высокому уровню риска и низким доходам. В общем, БРК устанавливает процентные ставки по значению его стоимости финансирования определенного займа плюс маржа, отражающая его административные стоимости и рисковые вознаграждения.

Текущая экономическая среда

Казахстанская экономика может зависеть от рыночного спада и экономических замедлений во всем мире. Общее замедление и сложные макроэкономические условия на мировом финансовом рынке, которые начались в 2008 году, привели среди прочего к снижению уровня финансирования капитального рынка, снижению уровней ликвидности на всем банковском секторе, и более жестким условиям кредитования в Казахстане особенно для казахстанских компаний, и ослаблению глобального спроса и общее снижение цен на неочищенную нефть и другие товары. В период 2014-2016 гг. Казахстанская экономика оказалась под влиянием сохраняющегося снижения цен на неочищенную нефть, а также девальвации и обесценивания тенге к доллару США. Темпы роста ВВП в Казахстане согласно статистике, опубликованной Комитетом по Статистике, составили 1,0% в 2016 году, 1,0% в 2015 году и 4,1% в 2014 году. В соответствии со статистикой, опубликованной Министерством Национальной Экономики, рост ВВП за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, составил 4,7%. Рост ВВП был обусловлен началом производства на месторождении Кашаган в четвертом квартале 2016 года, а также дальнейшими государственными расходами на развитие инфраструктуры.

11 февраля 2014 года НБК снизил курс тенге на 18,3% по отношению к доллару США в свете обесценения российского рубля в течение 2013 и 2014 годов, а также общей ситуации на мировых финансовых и товарных рынках. В августе 2015 года НБК объявил о принятии свободно плавающего курса, что привело к снижению на 26,2% по отношению к доллару США. По состоянию на 30 июня 2017 года официальный обменный курс KZT/U.S.\$, представленный НБК, составил 322,27 тенге за 1,00 долл. США по сравнению с 333,29 тенге за 1,00 долл. США по состоянию на 31 декабря 2016 года, 340,01 тенге за 1,00 долл. США по состоянию на 31 декабря 2015 года и 182,35 тенге за 1,00 долл. США по состоянию на 31 декабря 2014 года. См. «Девальвация и амортизация обменных курсов». Сочетание вышеупомянутых факторов привело к сокращению доступа к капиталу, увеличению стоимости капитала, росту инфляции и неопределенности в отношении экономического роста, каждый из которых оказывал и, как ожидается, будет по-прежнему оказывать существенное влияние на финансовое положение и результаты деятельности БРК.

Беспокойство по поводу устойчивости банковского сектора в Казахстане в ближайшие годы привело к материальному сокращению ликвидности, так как оптовое финансирование становится все более дорогими и менее доступными. Правительство приняло несколько шагов по оказанию поддержки казахстанскому банковскому сектору, включая значительные вливания в капитал. Смотрите раздел «Банковский сектор в Республике Казахстан».

Стабильность экономики Республики Казахстан в значительной степени зависит от этих реформ и развития и эффективности экономических, финансовых и валютных мер, предпринимаемых Правительством, а также развития экономики других регионов, в особенности Российской экономики и последствий для стоимости российского рубля.

Внутренний валовый продукт и инфляция

В соответствии с государственной статистикой, реальный рост ВВП в 2014 году составил 4,1%, 1,2% в 2015 году и 1,0% в 2016 году. МВФ прогнозирует рост реального ВВП до 2,5% в 2017 году и 3,4% в 2018 году, что отражает более высокую добычу нефти и влияние бюджетных стимулирующих расходов и прогнозы роста ненефтяного рынка к 2021 году до 4,0%. Согласно МВФ прогнозируемый уровень безработицы на 2017 и 2018 годы составляет 5,0%. По данным МВФ, инфляция составила 7,4%, 13,6% и 8,5% в 2014, 2015 и 2016 годах, соответственно. Согласно прогнозу МВФ, в 2017 году инфляция будет составлять 7,3%, а в 2018 году - 6,8%. По данным МВФ, наряду с сильными экономическими резервами потрясения выявили уязвимость в экономике Казахстана, в том числе ее зависимость от нефти и других товаров, пробелы в сферах государственного управления, деловой среды и конкурентоспособности и давними проблемами банковского сектора.

Колебания процентных ставок

Изменения процентных ставок влияют на чистый процентный доход БРК, чистую процентную маржу и общие результаты деятельности. В период нарастания глобального финансового кризиса в 2008 году, кредитование подразумевало обеспечение финансирования по низким процентным ставкам в целях противостояния влиянию глобального финансового кризиса на Казахстан. БРК продолжил кредитование по низким процентным ставкам по линии своей миссии банка развития и состоянию низких процентных ставок в целом.

Процентные ставки чувствительны ко многим факторам помимо контроля БРК, включая политики центральных банков, таких как НБК, негативные местные международные экономические условия и политические факторы. Стремление БРК диверсифицировать свои источники финансирования путем дальнейшего доступа к местным и международным рынкам капитала может повлечь за собой повышение данных рисков.

БРК подвергается рискам, возникающим в результате несоответствий между процентными ставками по процентным пассивам и активам, приносящим процентный доход. В той степени, в которой активы БРК могут пересматривать цены чаще, чем его пассивы, если процентные ставки падают, процентные расходы БРК будут расти быстрее, чем процентные доходы, что может отрицательно повлиять на процентные ставки. В качестве меры управления рисками несоответствий в процентных ставках, которые присущи операциям БРК, правительство предоставляет кредиты БРК с низкими процентными ставками, чтобы гарантировать, что БРК сможет поддерживать рентабельность в условиях понижающейся процентной ставки за счет процентных доходов, полученных от таких кредитов. Кроме того, БРК структурирует свои активы с плавающими процентными ставками и его общей балансовой ведомостью таким образом, что фиксированная часть его процентного дохода от активов с плавающей ставкой покрывает возможные колебания процентной ставки, что приводит к приемлемому балансу между процентными пассивами и активами, приносящими процентный доход. В частности, в соответствии со своей кредитной политикой БРК стремится передать процентные риски заемщикам путем кредитования в аналогичных условиях. Политика управления процентными ставками БРК усиливается системой ограничений и требований к отчетности для ежемесячного контроля и мониторинга процентного риска.

Несмотря на то, что все активы БРК соответственно финансируются, увеличение процентных ставок может в целом повысить затраты на финансирование БРК, а также увеличить процентные доходы в будущем, но общий спрос на новые кредиты может быть снижен, а риск дефолта клиентов может возрасти. Увеличение процентных ставок может также в целом снизить рыночную стоимость долговых ценных бумаг с фиксированной ставкой, которыми владеет БРК.

См. «Управление Активами и Пассивами».

Колебания валютных курсов

Колебания валютных курсов влияют на финансовое состояние и результаты деятельности БРК. Банк поддерживает открытые валютные позиции, которые вызывают риск изменения валютного курса. Влияние БРК на валютный риск может увеличиться, особенно по мере того, как он продолжает получать доступ к международным рынкам капитала. Значительная часть подверженности валютному риску БРК также зависит от многочисленных факторов, не зависящих от него, таких как общая рыночная торговая активность, колебания процентных ставок и обменных курсов, действия правительства и общая волатильность рынка.

11 февраля 2014 года НБК снизил тенге на 18,3% по отношению к доллару США в связи с обесценением российского рубля в течение 2013 и 2014 годов, а также общей ситуации на мировых финансовых и товарных рынках. 20 августа 2015 года НБК принял свободно плавающий курс и среднесрочную политику, направленную на ограничение инфляции, в результате чего официальный обменный курс снизился с 188,38 тенге за 1 доллар США до 340,01 тенге за 1 доллар США.

В преддверии девальвации тенге 11 февраля 2014 года (и в связи с проведением таких мер) БРК начал периодически проводить стресс тест влияния валютных курсов на свой кредитный портфель. В начале 2015 года стресс тесты показали, что в кредитном портфеле БРК имеется ряд заемщиков, подверженных валютному риску. Были вынесены рекомендации, направленные на сокращение таких валютных рисков, включая конвертацию определенных кредитов в иностранной валюте в кредиты, выраженные в тенге. В 2015 году БРК получил финансирование от Государства для преобразования таких проблемных кредитов, выраженных в иностранной валюте, в реструктурированные кредиты в тенге. Несмотря на то, что дать количественную оценку весьма трудно, БРК считает, что потенциальные потери банка в связи с невыплатой таких кредитов (многие из которых были предоставлены заемщикам в отношении национальных стратегических проектов), которые могли возникнуть в результате не принятия таких мер, могли бы значительно превысить все убытки, понесенные Банком в результате конвертации таких кредитов в тенге. В результате реализации таких рекомендаций дальнейшая девальвация тенге в 2015 и 2016 годах не оказала существенного влияния на кредитный портфель БРК. Дополнительная ликвидность была обеспечена путем вливания капитала Государством в тенге. БРК продолжает проводить стресс тестирование влияния валютных курсов на свой кредитный портфель.

БРК также подвержен валютному риску, так как большая часть его заемных средств и долговых ценных бумаг выражены в долларах США. Например, по состоянию на 31 декабря 2015 года займы банков и других финансовых учреждений увеличились на 427 399,2 млн. тенге, или 87,3%, до 917 247,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года по сравнению с 489 848,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. Годовой рост в 2015 году был обусловлен, прежде всего, девальвацией тенге в августе 2015 года, что увеличило стоимость тенге на кредиты, выраженные в иностранной валюте. Соответственно, любая дальнейшая амортизация или будущая девальвация тенге по отношению к доллару США может негативно сказаться на БРК.

В таблице ниже приведены обменные курсы на конец периода, средние, низкие и высокие обменные курсы KZT/U.S.\$, котируемые на КФБ, по сообщению НБК (после корректировки округления) за указанные периоды:

<u>Период</u>	<u>Конец периода</u>	<u>Средний ⁽¹⁾</u>	<u>Высокий</u>	<u>Низкий</u>
		<i>(KZT/U.S.\$1.00)</i>		
Год, закончившийся 31 декабря 2014	182.35	179.12	184.95	154.06
Год, закончившийся 31 декабря 2015	340.01	222.25	349.12	182.35
Год, закончившийся 31 декабря 2016	333.29	341.76	383.91	327.66
Три месяца, закончившиеся 31 марта 2017	313.73	322.53	334.51	311.49
Шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2017	322.27	318.75	334.51	310.40
Девять месяцев, закончившиеся 30 сентября 2017	341.19	323.27	341.61	310.40

Примечание:

(1) Среднее значение ставки, представленной КФБ за каждый месяц в течение соответствующего периода

Изменения в составе заемщиков и источников финансирования

Изменения в составе заемщиков и источников финансирования могут оказать как положительное, так и отрицательное воздействие на кредитную деятельность и работа БРК. В целом, в результате концентрации заемщика и относительно большого размера индивидуальных займов в рамках кредитного портфеля, распределение кредитов, предоставленных клиентам в разных секторах экономики, может значительно колебаться в результате выплаты единовременного займа в течение определенного периода. Такие колебания в займах клиентам по секторам экономики, по большей части, происходят в ходе обычных коммерческих операций БРК.

Изменения в политике в отношении стратегий кредитования и финансирования БРК могут привести к изменениям в составе заемщиков и источников финансирования. Например, в 2014 году Банк начал кредитовать казахстанские банки второго уровня для последующего кредитования, особенно для частного сектора, в основном за счет реализации правительственных программ. В результате произошел существенный сдвиг в портфеле заемщиков БРК с 2014 года. Такие сдвиги в прошлом имели и могут в будущем иметь положительный эффект от увеличения размера кредитного портфеля, тем самым помогая БРК в дальнейшем развивать свою деятельность. Однако такие изменения также могут привести к увеличению стоимости риска обесценения в зависимости от концентрации заемщика.

В рамках Стратегии развития БРК также стремится диверсифицировать свои источники финансирования за счет привлечения средств из негосударственных источников, а также уделяет особое внимание контролю над расходами. Любая концентрация в новых источниках финансирования увеличит зависимость БРК от политических и экономических условий в стране-резиденте кредитора, которая может иметь как положительное, так и отрицательное влияние на ставки и уровень финансирования, доступного БРК.

Налогообложение

Расходы по налогу на прибыль представляют собой сумму расходов по уплате текущего налога и по уплате отложенного налога. Расходы по уплате текущего налога это подлежащий оплате ожидаемый налог на налогооблагаемую прибыль в течение года. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли как сообщается в сводном отчете о прибылях и убытках, так как она исключает пункты дохода или расхода, которые являются налоговыми или подлежащими вычету в других годах, и в дальнейшем исключаются пункты, которые никогда не являлись налоговыми или подлежащими вычету. Текущий налоговый расход БРК высчитывается с помощью налоговых ставок, которые были предписаны или по существу предписаны на дату отчета о финансовом положении и любого регулирования, к налогам, подлежащим к уплате, в отношении предыдущих лет.

Отсроченный налог признается в отношении временных различий между учётной стоимостью активов и обязательств в финансовых отчетных целях и суммах, используемых в целях налогообложения. Следующие временные различия не предусмотрены для: (i) начального признания активов или обязательств, которые не затрагивают ни бухгалтерский учет, ни налоговую прибыль и (ii) временные различия, связанные с инвестициями в дочерних и зависимых сообществах, где акционер в состоянии управлять выбором времени сторнирования временной разницы и вероятно, что временная разница не будет полностью изменяться в обозримом будущем. Сумма отсроченного предоставленного налога основана на ожидаемой манере реализации или урегулирования учётной стоимости активов и обязательств, используя предписанные налоговые ставки или предписанные главным образом на отчетную дату.

Отсроченный налоговый актив признается только до степени вероятности, что будущая налоговая прибыль будет доступна, и в отношении которой может применяться временная разница, неиспользованные налоговые потери и кредиты. Отсроченные налоговые активы уменьшаются до предела, когда вероятность получения налоговой прибыли минимальна.

Убытки от обесценения БРК подлежат налогообложению в соответствии с правилами Правительства о создании резервов.

Последние события

В соответствии с применимыми нормативными требованиями БРК подготовил сводную промежуточную краткую финансовую отчетность за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года. Финансовые отчеты за девять месяцев 2017 года не были и не будут проверяться независимыми аудиторами БРК и не включаются в настоящий Базовый Проспект. Инвесторам не следует полагаться на финансовую отчетность за девять месяцев 2017 года для предоставления такого же качества информации, которая проходила аудиторскую проверку или пересмотр. Потенциальные инвесторы должны проявлять осторожность при использовании таких данных для оценки финансового состояния и результатов деятельности БРК. Финансовая отчетность за девять месяцев 2017 года не должна восприниматься как показатель ожидаемого финансового состояния или результатов деятельности БРК за весь финансовый год. См. «Факторы риска - факторы риска, связанные с БРК - неаудированная или пересмотренная финансовая информация».

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, чистый процентный доход БРК увеличился на 8 029,9 млн. тенге, или 29,5%, до 35 244,2 млн. тенге по сравнению с 27 214,3 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что свидетельствует о продолжающемся росте в целом в соответствии с тенденциями, показанными в результатах деятельности БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года и описанные здесь иным образом. БРК зарегистрировал чистый комиссионный расход в размере 281,8 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с чистым комиссионным доходом в 309,2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году, что также в целом соответствует указанным тенденциям по результатам БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. БРК признал чистый убыток от курсовой разницы в размере 4 306,0 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с чистой прибылью в иностранной валюте в размере 2 185,9 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. Чистый убыток от курсовой разницы за девять месяцев, закончившийся 30 сентября 2017 года, был вызван главным образом колебаниями в обменном курсе тенге/доллар США. Этот убыток был частично компенсирован увеличением прочих доходов на 4 207,6 млн. тенге или 731,5% до 4 782,8 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с 575,2 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году. Операционный доход увеличился на 2 295,9 млн. тенге, или 6,8%, до 36 177,3 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с 33 881,4 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году.

Убытки от обесценения увеличились до 25 474,3 млн. тенге, а общие административные расходы уменьшились до 3 869,1 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с 11 673,5 млн. тенге и 4 135,3 млн. тенге соответственно за соответствующий период в 2016 году, в каждом случае, что в целом соответствует тенденциям, показанным в результатах БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. С учетом вышеизложенного прибыль за отчетный период уменьшилась на 9 717,0 млн. тенге или 57,5% до 7 188,9 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с 16 905,9 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году.

Общая сумма активов БРК составила 2 447 038,6 млн. тенге, общая сумма обязательств - 2054 068,9 млн. тенге по состоянию на 30 сентября 2017 года, что соответствует совокупным активам и общим обязательствам БРК на 31 декабря 2016 года в размере 2 449 179,9 млн. тенге и 2 077 888,2 млн. тенге соответственно. Увеличение общих активов и обязательств с 30 июня 2017 года; совокупные активы и обязательства составили 2335 265,6 млн. тенге и 1 951 912,9 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года.

Результаты деятельности за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016гг.

Результаты деятельности за первые шесть месяцев финансового года не всегда являются точным отображением фактического финансового состояния по состоянию на конец или по результатам деятельности за полный финансовый год или на любую будущую дату или на любой будущий период.

Чистый процентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого процентного дохода БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016гг:

	Шесть мес., закончившихся 30 июня		Изменение в процентах 2017/2016
	2017	2016	
	(неаудированная) (Млн. тенге)		(%)
Процентный доход	78,943.2	64,491.5	22.4

Процентный расход.....	(56,107.3)	(44,783.4)	25.3
Чистый процентный доход	22,835.9	19,708.1	15.9

Чистый процентный доход увеличился на 3 127,7 млн. тенге, или 15,9%, до 22 835,9 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 19 708,1 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, в основном из-за увеличения процентных доходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и по состоянию на эту дату, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года, что было лишь частично компенсировано увеличением процентных расходов.

Процентный доход

БРК генерирует процентные доходы от займов клиентам, финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, размещения в банках и других финансовых учреждениях, дебиторской задолженности по финансовой аренде и дебиторской задолженности по соглашениям об обратной покупке.

В таблице ниже представлены основные компоненты процентного дохода БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016гг:

	Шесть мес., закончившихся 30 июня		Изменение в процентах 2017/2016
	2017	2016	
	<i>(неаудированная)</i>		
	<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Займы клиентам.....	46,901.2	45,580.7	2.9
Займы банкам.....	9,886.6	3,543.3	179.0
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	6,320.8	6,172.7	2.4
Денежные средства и их эквиваленты	6,124.3	3,911.1	56.6
Размещения в банках и других финансовых учреждениях	5,257.8	2,196.3	139.4
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	4,266.2	2,913.8	46.4
Инвестиции, удерживаемые до погашения	186.5	173.7	7.4
Общий процентный доход.....	78,943.2	64,491.5	22.4

Общий процентный доход увеличился на 14 451,7 млн. тенге, или на 22,4%, до 78 943,2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 64 491,5 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Это увеличение было в основном обусловлено увеличением процентных доходов от займов банкам на 6 343,3 млн. тенге, или 179,0%, а также увеличением процентных доходов от размещений в банках и других финансовых учреждениях на 3 061,5 млн. тенге, или 139,4%, которые в первую очередь были связаны с увеличением объема краткосрочных размещений и займов банкам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, а также повышенными процентными ставками по ним. См. «Выборочная статистическая и иная информация - Кредитный портфель». Увеличение всех других позиций также способствовало увеличению общего процентного дохода за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года.

Процентные расходы

Процентные расходы относятся к суммам процентов, выплачиваемых БРК по кредитам от «Самрук-Казына», Правительства, банков и других учреждений, долговых ценных бумаг, субординированного долга и текущих счетов и депозитов клиентов.

В таблице ниже представлены основные компоненты процентных расходов БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016гг:

	Шесть мес., закончившихся 30 июня		Изменение в процентах 2017/2016
	2017	2016	
	<i>(неаудированная)</i>		
	<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	(28,651.9)	(16,350.6)	75.2
Займы и остоак средств от банков и других финансовых учреждений	(20,819.6)	(24,045.5)	(13.4)
Субординированный долг.....	(2,839.0)	(2,659.1)	6.8
Займы от материнской компании.....	(2,422.3)	—	100.0
Текущие счета и депозиты клиентов	(737.6)	(1,110.9)	(33.6)
Займы от Правительства Республики Казахстан и ФНБ «Самрук-Казына»	(636.9)	(617.3)	3.2
Общие процентные расходы.....	(56,107.3)	(44,783.4)	25.3

Общий процентный расход увеличился на 11 323,9 млн. тенге, или 25,3%, до 56 107,3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 44 783,4 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Это увеличение в основном обусловлено увеличением процентных расходов по выпущенным долговому ценным бумагам на 12 301,3 млн. тенге или 75,2%, что, в свою очередь, стало результатом выпуска БРК пяти серий облигаций, выраженных в тенге, на местном рынке с 30 июня 2016 года. См. «Выборочная статистическая и иная информация - основные источники финансирования - долговые ценные бумаги». Это увеличение было частично компенсировано уменьшением займов и остатков средств у банков и других финансовых учреждений на 3 225,9 млн. тенге, или 13,4%.

Чистый непроцентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистых непроцентных расходов БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016гг:

	Шесть мес., закончившихся 30 июня		Изменение в процентах 2017/2016
	2017	2016	
	<i>(неаудированная)</i>		
	<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Чистые комиссионные (расходы)/доходы	(263.1)	215.6	(222.0)
Чистая курсовая прибыль	3,888.8	429.2	806.1
Чистая реализованная прибыль по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи	904.5	753.6	20.0
Чистый (убыток)/прибыль по производным финансовым инструментам	(7,054.4)	4,498.5	(256.8)
Чистая прибыль от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг.....	—	0.1	(100.0)
Прочие доходы, чистые.....	3,112.3	2,455.1	26.8
Чистый непроцентный доход	588.1	8,352.1	(93.0)

БРК обычно получает комиссионный доход от аккредитивов, гарантий и сборов за обязательство. Комиссионный расход относится к сумме, выплачиваемой БРК по ведению текущих счетов, операций с ценными бумагами, предоставлению услуг по лизингу, пластиковым карточкам и трансферным услугам, суммам, относящимся к аннулированным выпускам еврооблигаций и другим операциям.

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, у БРК сложился чистый комиссионный расход в размере 263,1 млн. тенге по сравнению с чистым комиссионным доходом 215,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Чистый комиссионный расход за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, сложился в первую очередь из-за частичной предоплаты кредита с фиксированной процентной ставкой с Экспортно-Импортным Банком Китая в январе 2017 года и соответствующей премии в связи с этим. Чистый комиссионный доход за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, в основном обусловлен комиссионными от аккредитивов и сборов за обязательства в связи с БРК.

БРК получает курсовые прибыли или убытки по курсовым разницам и сделкам. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, чистая прибыль БРК в иностранной валюте составила 3 888,8 млн. тенге по сравнению с прибылью в 429,2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что отражает увеличение дохода на сумму 3 459,6 млн. тенге или 806,1 %. Увеличенная чистая прибыль от переоценки иностранной валюты за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года была обусловлена

главным образом укреплением обменного курса доллара США к доллару США и соответствующим эффектом на значительную часть долговых ценных бумаг БРК и займы от банков, выраженных в долларах США.

БРК также олучает беспроцентный доход от чистых реализованных прибылей или убытков по своим финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, БРК имел чистую реализованную прибыль по активам, имеющимся в наличии для продажи, в размере 904,5 млн. тенге, по сравнению с чистой реализованной прибылью по активам, имеющимся в наличии для продажи, в сумме 753,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, и по состоянию на эту дату, что отражает увеличение на 150,9 млн. тенге, или 20,0%. Чистая реализованная прибыль по активам, имеющимся в наличии для продажи, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, была в основном обусловлена сделками с имеющимися в наличии для продажи корпоративными евробондами, принадлежащими БРК. Чистая реализованная прибыль по активам, имеющимся в наличии для продажи, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, была в основном обусловлена увеличением операций с государственными казначейскими векселями и облигациями казахстанских банков, принадлежащих БРК.

Чистый убыток или прибыль БРК по производным финансовым инструментам в основном состоит из нереализованных убытков или прибыли, полученных от переоценки производных финансовых инструментов, а также реализованных убытков или прибыли, полученных в результате операций с производными финансовыми инструментами. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, у БРК сложился чистый убыток по производным финансовым инструментам в размере 7 054,4 млн. тенге по сравнению с чистой прибылью по производным финансовым инструментам в размере 4 498,5 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Чистый убыток по производным финансовым инструментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, в основном объясняется отрицательной переоценкой сделки СВОП, заключенной с НБК. Чистая прибыль по производным финансовым инструментам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, в основном обусловлена положительной переоценкой этой сделки СВОП. См. *«Управление активами и пассивами - Валютный риск»*.

Прочие чистые расходы и доходы включают расходы или доходы БРК от небанковской деятельности. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, БРК получил чистый доход в размере 3 112,3 млн. тенге по сравнению с 2 455,1 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что отражает увеличение на 657,2 млн. тенге или 26,8%. Увеличение прочего чистого дохода за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом в 2016 году, было обусловлено главным образом увеличением поступлений от использования государственных субсидий, что представляет собой превышение выплат из государственных субсидий за счет понесенных расходов путем выдачи кредитов по ставкам ниже рыночных, которые признаются в качестве дохода после выполнения соответствующих условий правительственной программы, в соответствии с которой был выдан грант. Увеличение прочего чистого дохода за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года также связано с увеличением доходов от штрафов и пеней, досрочного погашения и других доходов, что частично компенсируется увеличением расходов в форме отрицательных корректировок стоимости кредитов, предоставленных клиентам и банкам, и невозвратом прибыли от списания активов и пассивов, признанных в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года.

Операционный доход

С учетом вышеизложенного операционная прибыль составила 23 424,1 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 28 060,3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что отражает снижение на 4 636,2 млн. тенге или 16,5%.

Убытки от обесценения

Убытки от обесценения в основном состоят из убытков по займам клиентам. В таблице ниже представлены основные компоненты убытков от обесценения БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг:

	Шесть мес., закончившихся 30 июня		Изменение в процентах 2017/2016
	2017	2016	
	<i>(неаудированная)</i> <i>(Млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Займы клиентам	(14,579.1)	(12,477.9)	16.8
Займы банкам.....	(2,433.6)	—	100.0
Активы, которые будут переданы по договорам финансового лизинга	(743.9)	(912.7)	(18.5)
Размещения в банках и других финансовых учреждениях	(55.4)	—	100.0
Другие активы.....	(254.1)	125.4	(302.6)
Отчисления под убытки от обесценения.....	(18,066.1)	(13,265.3)	36.2

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, БРК имел отчисления под убытки от обесценения на сумму 18 066,1 млн. тенге по сравнению с 13 265,3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что отражает увеличение на 4 800,8 млн. тенге, или 36,2%.

Увеличение отчислений под убытки от обесценения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года было вызвано главным образом увеличением убытков от обесценения займов клиентам, которые увеличились на 2 101,2 млн. тенге, или 16,8%, до 14 579,1 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 12 477,9 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 2016 года, в основном за счет увеличения доли кредитов в кредитном портфеле с указанием индивидуальных признаков обесценения.

Увеличение отчислений под убытки от обесценения за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года также связано с увеличением убытков от обесценения по займам банкам, которые увеличились на 2 433,6 млн. тенге или 100,0% до 2 433,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Увеличение убытков от обесценения займов банкам было, в свою очередь, обусловлено классификацией кредитов, предоставленных АО «Казинвестбанк» и АО «Дельта Банк» в качестве обесцененных кредитов.

См. Примечание 12 к неаудированной консолидированной промежуточной финансовой отчетности «Выборочная статистическая и иная информация – Кредитная политика и Процедуры утверждения кредита - Анализ кредитов по кредитному качеству» и «Выборочная статистическая и иная информация – Кредитная политика и Процедуры утверждения кредита – Займы банкам».

Общие административные расходы

Основные административные расходы, главным образом, состоят из зарплат и соответствующих налогов, аренда, налоги, кроме подоходного налога, расходы на предоставление услуг клиентам (коммуникация и информационные услуги) и обесценение и амортизация. Обесценение включает в себя компьютеры и оборудование, транспорт, мебель и прочее оборудование.

Общие административные расходы уменьшились на 255,2 млн. тенге или 9,0% до 2 589,3 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 2 844,5 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Уменьшение общих административных расходов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года в основном объясняется сокращением консультационных услуг, предоставляемых БРК.

Прибыль до удержания подоходного налога

На основании вышесказанного прибыль до удержания подоходного налога снизилась на 9 181,8 млн. тенге или на 76,8% до 2 768,7 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, с 11 950,5 млн. тенге за соответствующий период в 2016 году.

Доход/(убыток) от налога на прибыль

БРК признал прибыль по налогу на прибыль в размере 104,7 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с расходами по налогу на прибыль в размере 1 069,9 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Доход по налогу на прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 год, в основном обусловлен признанием 1 990,7 млн. тенге в отношении необлагаемого дохода по ценным бумагам, а также изменением отложенных налоговых активов в размере 174,2 млн. тенге. Расходы по налогу на прибыль за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, были в основном обусловлены признанием в размере 2 390,1 млн. тенге подоходного налога по соответствующей ставке, что было частично компенсировано признанием 1 875,2 млн. тенге в необлагаемых налогами доходах по ценным бумагам.

Прибыль за период

С учетом вышеизложенного за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прибыль БРК за отчетный период уменьшилась на 8 007,1 млн. тенге или 73,6% до 2 873,5 млн. тенге с 10 880,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года.

Прочий совокупный доход/(убыток)

В таблице ниже представлены основные компоненты прочего совокупного дохода БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 и 2016 гг:

	Шесть мес., закончившихся 30 июня		Изменение в процентах 2017/2016
	2017	2016	
	<i>(неаудированная)</i>		
	<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(%)</i>
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи.....	7,030.7	3,878.0	81.3
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, перенесенных в состав прибыли и убытка.....	(904.5)	(753.6)	20.0
Амортизация резерва переоценки финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, реклассифицированных в займы, выданные клиентам.....	(713.1)	(807.5)	(11.7)
Чистая нереализованная прибыль по инструментам хеджирования, за вычетом налогов.....	82.7	290.8	(71.6)
Прочий совокупный доход/(убыток) за период.....	5,495.8	2,607.6	110.8

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прочий совокупный доход БРК увеличился на 2 888,2 млн. тенге, или 110,8%, до 5 495,8 млн. тенге с 2 607,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Это увеличение было в основном обусловлено увеличением чистого изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, на 3,152,7 млн. тенге или 81,3%, что, в свою очередь, было обусловлено главным образом увеличением портфеля финансовых активов БРК, имеющихся в наличии для продажи, на 97 447,8 млн. тенге или 58,1 %, с 167 763,8 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2016 года до 265 211,6 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года.

Общий совокупный доход

С учетом вышеизложенного, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, совокупный доход БРК снизился на 5 119,0 млн. тенге или на 38,0% до 8 369,2 млн. тенге с 13 488,2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года.

Результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.

Чистый процентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Процентный доход	137,020.0	92,605.4	67,848.7	48.0	36.5
Процентные расходы.....	(101,083.5)	(61,492.2)	(41,603.5)	64.4	47.8
Чистый процентный доход	35,936.5	31,113.1	26,245.2	15.5	18.5

Чистый процентный доход БРК увеличился в 2016 году на 4 823,4 млн. тенге, или 15,5%, до 35 936,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 31 113,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, после увеличения в 2015 году на 4 867,9 млн. тенге или 18,5%, с 26 245,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Увеличение чистого процентного дохода в 2016 и 2015 годах объясняется увеличением процентных доходов, которые были лишь частично компенсированы увеличением процентных расходов.

Процентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Займы клиентам.....	90,877.6	64,198.6	35,238.4	41.6	82.2
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи.....	11,832.4	11,426.6	20,791.2	3.6	(45.0)
Размещения в банках и других финансовых учреждениях	7,831.0	4,204.2	4,947.3	86.3	(15.0)
Займы банкам.....	11,309.7	6,419.0	2,962.1	76.2	116.7
Дебиторская задолженность по финансовой аренде.....	7,377.4	3,434.9	1,743.4	114.8	97.0
Инвестиции, удерживаемые до погашения	353.6	329.3	306.8	7.4	7.3
Денежные средства и их эквиваленты	7,438.2	979.3	161.7	659.5	505.6
Прочие активы	—	1,613.5	1,697.9	(100.0)	(5.0)
Общий процентный доход.....	137,020.0	92,605.4	67,848.7	48.0	36.5

Процентные доходы увеличились в 2016 году на 44 414,6 млн. тенге, или 48,0%, до 137 020,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 67 848,7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, после увеличения в 2015 году на 24 756,7 млн. тенге или 36,5% , с 67 848,7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Ежегодное увеличение по сравнению с аналогичным периодом в 2016 году произошло в основном за счет увеличения процентных ставок, полученных по займам клиентам в размере 41,6% в 2016 году, с 64 198,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года до 90 877,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, что в первую очередь отражает увеличение финансирования БРК в соответствии с целями, изложенными в его Стратегии развития. См. «Деятельность-стратегия». Увеличение годового дохода в 2016 году также связано с увеличением процентного дохода по денежным средствам и их эквивалентам в годовом исчислении на 659,5% в 2016 году с 979,3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года до 7 438,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, что в значительной степени отражало увеличение операций обратной покупки, проведенных БРК в 2016 году, а также увеличение процентных доходов от дебиторской задолженности по финансовому лизингу (на 114,8%) и от займов банкам (на 114,8%) 116,7% в 2015 году).

Ежегодное увеличение в 2015 году было обусловлено главным образом увеличением процентного дохода, полученного по займам клиентам в 2015 году, с 35 238,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года до 64 198,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, в первую очередь отражающий увеличение кредитного портфеля БРК. Ежегодное увеличение в 2015 году также было обусловлено увеличением количества процентов,

полученных по займам банкам на 116,7%, с 2,962,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года до 6 419,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что было во многом вызвано реализацией государственных программ, требующих от БРК предоставления финансирования банкам второго уровня для дальнейшего кредитования (см. «Деятельность-участие в государственных программах»). Ежегодный рост в 2015 году был частично компенсирован снижением процентных доходов по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи на 45,0%, с 20 791,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года до 11 426,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что отражает увеличение портфеля финансовых активов БРК, подготовленных для продажи в течение 2015 года.

Процентные расходы

В таблице ниже представлены основные компоненты процентных расходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Займы от банков и других финансовых учреждений	(46,891.2)	(30,447.8)	(22,343.3)	54.0	36.3
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	(44,282.0)	(23,830.9)	(17,902.4)	85.8	33.1
Займы от материнской компании.....	(574.0)	(3,827.5)	(211.8)	(85.0)	1,707.1
Займы от Правительства Республики Казахстан	(26.2)	(47.7)	(79.4)	45.0	39.9
Займы от «Самрук-Казына».....	(1,224.1)	(1,186.1)	(423.5)	3.2	180.1
Текущие счета и депозиты клиентов	(2,147.5)	(1,103.4)	(170.4)	94.6	547.5
Субординированный долг.....	(5,456.1)	(329.3)	(306.8)	1,556.9	7.3
Депозиты банков	(482.4)	(719.6)	(111.2)	(33.0)	547.1
Выплаты в соответствии с соглашением об обратном выкупе	—	—	(54.7)	—	(100)
Общие процентные расходы.....	(101,083.5)	(61,492.2)	(41,603.5)	64.4	47.8

За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, процентные расходы БРК увеличились на 39 591,3 млн. тенге, или 64,4%, до 101 083,5 млн. тенге с 61 492,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, после увеличения в 2015 году на 19 888,7 млн. тенге или на 47,8% , с 41 603,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Ежегодное увеличение процентных расходов в 2016 году было обусловлено: (i) 16 443,4 млн. тенге, или 54,0%, увеличением процентных расходов по займам от банков и других финансовых учреждений от 30 447,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года до 46 891,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, в основном отражающий увеличение кредитов, полученных в 2016 году; (ii) 20 451,1 млн. тенге, или 85,8%, увеличением процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам с 23 830,9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года до 44 282,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, в первую очередь отражающий выпуск БРК пяти серий облигаций на внутреннем рынке, выраженных в тенге, в 2016 году (см. «Выборочная статистическая и иная информация - Основные источники финансирования-Долговые ценные бумаги»); и (iii) 5 126,8 млн. тенге, или 1556,9%, увеличением процентных расходов по субординированному долгу, что в первую очередь отражает реклассификацию определенных кредитов, полученных от АО «Байтерек» (займы от материнской компании) в качестве субординированного долга. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года рост процентных расходов в 2016 году был частично компенсирован 3 253,5 млн. тенге, или 85,0%, уменьшением процентных ставок по кредитам АО «Байтерек» (Займы от материнской компании) с 3 827,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года до 574,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, что в первую очередь отражает реклассификацию определенных кредитов, предоставленных АО «Байтерек» как субординированный долг.

Ежегодное увеличение процентных расходов в 2015 году было обусловлено главным образом: (i) увеличением на 8 104,5 млн. тенге, или 36,3%, процентных расходов по займам от банков и других финансовых учреждений с 22 343,3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года до 30 447,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 год, в первую очередь, отражая увеличение вложенных кредитов, а также отрицательный эффект от девальвации тенге в августе 2015 года на процентные расходы БРК; (ii) 5 928,5 млн. тенге, или 33,1%, увеличение процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам с 17 902,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года до 23 830,9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 год, также в первую очередь отражая влияние девальвации тенге в августе 2015 года; и (iii) 3 615,7 млн. тенге, или 1 707,1%, увеличение процентных расходов по кредитам АО «Байтерек» (займы от материнской компании), в основном отражающие новые займы от АО «Байтерек».

Чистый непроцентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Чистые комиссионные (расходы)/доходы.....	211.0	271.2	623.6	(22.2)	(56.5)
Чистая курсовая прибыль/(убыток).....	4,771.8	(49,969.2)	5,480.4	(109.5)	(1,011.8)
Чистый реализованный (убыток)/ доход по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи.....	2,904.0	1,129.1	(402.0)	157.2	(380.9)
Чистый (убыток)/доход по производным финансовым инструментам	(2,827.8)	45,733.5	(11,922.7)	(106.2)	(483.6)
(Убыток)/доход обратной покупке выпущенных долговых ценных бумаг....	(473.2)	0.0	0.5	(100)	(100.0)
Прочие (расходы)/доходы.....	(1,579.3)	10,019.1	2,165.4	(115.8)	362.7
Чистые непроцентные (расходы)/доходы.....	3,006.5	7,183.7	(4,054.8)	(58.1)	277.2

Чистый комиссионный доход уменьшился на 60,2 млн. тенге, или 22,2%, в 2016 году с 271,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года до 211,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, после снижения на 352,4 млн. тенге или 56,5 %, с 623,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Ежегодное снижение чистого комиссионного дохода в 2016 году было в основном обусловлено уменьшением комиссионных доходов на 261,1 млн. тенге, или 33,6%, что в свою очередь было связано, главным образом, с уменьшением комиссионных доходов от комиссии за резервирование по неиспользованным частям кредитов, трансферным услугам, комиссионным сборам и другим статьям сборов и комиссий. Это снижение комиссионных доходов в 2016 году было лишь частично компенсировано суммой 201,0 млн. тенге или 39,7% от уменьшения комиссионных расходов, что в свою очередь было связано в основном с уменьшением комиссионных расходов по неиспользованным кредитным линиям в 2016 году по сравнению с 2015 годом. Уменьшение комиссионных расходов по неиспользованным кредитным линиям было частично компенсировано увеличением комиссионных расходов по выпущенным ценным бумагам, расходам агентских комиссий по операциям с ценными бумагами и кастодиальным услугам и другим статьям комиссионных расходов. См. Примечания 5 и 6 к Ежегодной финансовой отчетности 2016 года.

Ежегодное снижение чистого комиссионного дохода произошло в связи с уменьшением комиссионных доходов на 133,5 млн. тенге или 14,6%, и увеличением комиссионных сборов на 219,0 млн. тенге, или 76,2%. Снижение комиссионных доходов в 2015 году по сравнению с 2014 годом объясняется главным образом уменьшением комиссионных доходов по аккредитивам, гарантиям и другим комиссионным вознаграждениям, что частично компенсируется увеличением комиссионных доходов от комиссии за резервирование по неиспользованным частям кредитов. Увеличение комиссионных расходов в 2015 году по сравнению с 2014 годом объясняется главным образом увеличением комиссионных расходов по неиспользованным кредитным линиям, главным образом, в отношении кредитов от Экспортно-Импортного Банка Китая, а также HSBC Bank plc и Банк оф Токио-Мицубиси ЮФДжэй, Лтд. См. Примечания 5 и 6 к Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

БРК признал чистую курсовую прибыль в размере 4 771,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с чистой курсовой прибылью в размере 49 969,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года и чистой курсовой прибылью на сумму 5 480,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Чистая курсовая прибыль в 2016 и 2014 годах объясняется главным образом укреплением обменного курса доллара США/тенге. Чистый курсовой убыток в 2015 году в основном был обусловлен девальвацией тенге в августе 2015 года.

Чистая реализованная прибыль по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи увеличилась на 1 774,9 млн. тенге, или 157,2%, до 2,904,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с чистой реализованной прибылью по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи 1 129,1 млн. тенге в 2015

году. Увеличение чистой реализованной выручки по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи в 2016 году было обусловлено, прежде всего, продажей определенных финансовых активов, удерживаемых для продажи. БРК признал чистый реализованный убыток по финансовым активам, имеющимся в наличии для продажи в размере 402,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года, в основном отражающий продажу определенных финансовых активов, удерживаемых для продажи.

Чистый убыток по производным финансовым инструментам составил 2 827,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с чистой прибылью по производным финансовым инструментам в размере 45 733,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года и чистым убытком по производным финансовым инструментам в размере 11 922,7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Чистый убыток по производным финансовым инструментам в 2016 году был связан, прежде всего, с отрицательной переоценкой сделки СВОП, заключенной с НБК. Чистая прибыль по производным финансовым инструментам в 2015 году была в основном обусловлена положительной переоценкой сделки СВОП, заключенной с НБК. Чистый убыток по производным финансовым инструментам в 2014 году был в основном обусловлен прекращением двух сделок СВОП.

Убыток от обратной покупки выпущенных долговых ценных бумаг составил 473,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с нулем за год, закончившийся 31 декабря 2015 года и прибыль 0,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 год. См. «Выборочная статистическая и иная информация - Долговые ценные бумаги».

Чистые прочие расходы составили 1 579,3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с чистым прочим доходом 10 019,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Чистые прочие расходы в 2016 году были в основном обусловлены признанием 4 704,4 млн. тенге в качестве расходов от досрочного погашения займов банков и других финансовых учреждений. Чистые прочие доходы увеличились на 7 853,7 млн. тенге, или 362,7%, до 10 019,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 2,165,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 год. Ежегодный прирост в основном за счет увеличения прочих доходов от использования государственных субсидий на 4 831,8 млн. тенге или 107,2%.

Операционный доход

С учетом вышеизложенного операционный доход увеличился на 646,3 млн. тенге или 1,7% до 38 943,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года с 38 296,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, после увеличения на 16 106,4 млн. тенге или 72,6%, с 22 190,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Убытки от обесценения

В таблице ниже представлены основные компоненты убытков от обесценения БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Займы клиентам.....	(16,268.0)	(15,562.6)	(1,876.1)	4.5	729.5
Займы банкам.....	(4,087.2)	—	—	100.0	—
Дебиторская задолженность по финансовой аренде.....	(1,761.3)	(1,756.0)	(218.3)	0.3	704.4
Размещения в банках и других финансовых учреждениях.....	(4,398.5)	—	—	100.0	—
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	—	(43.2)	(500.0)	(100.0)	(91.4)
Авансы, уплаченные по соглашениям о финансовом лизинге.....	—	0.7	(0.7)	(100.0)	(200.0)
Активы, переданные по соглашениям о финансовом лизинге.....	(6.0)	(28.9)	—	(79.2)	100.0
Прочие активы.....	535.8	(12.9)	(12.8)	4,253.5	0.8
Убытки от обесценения.....	(25,985.4)	(17,403.0)	(2,607.8)	49.3	567.3

Убытки от обесценения возросли в 2016 году на 8 582,4 млн. тенге или 49,3% до 25 985,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года с 17 403,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, после увеличения в 2015 году на 14 795,0 млн. тенге или 567,3%, с 2 607,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 год.

Ежегодный рост убытков от обесценения в 2016 году по сравнению с аналогичным периодом прошлого года был связан, главным образом, с признанием 4 087,2 млн. тенге в виде обесценения по займам банкам и 4 398,5 млн. тенге в виде обесценения по размещениям в банках и других финансовых учреждениях, что в первую очередь отражает ухудшение финансовых условий определенных банков, с которыми БРК имел такие места размещения. В частности, в декабре 2016 года НБК отозвал банковскую лицензию АО «Казинвестбанк» в результате ненадлежащего исполнения своих договорных обязательств, связанных с платежами и переводами. Соответственно, БРК признал кредиты, выданные АО «Казинвестбанк» (на сумму 4 087,2 млн. тенге на 31 декабря 2016 года) в полном объеме. БРК не признал обесценение в отношении займов банкам и размещениями в банках и других финансовых учреждениях в 2015 году. См. «Выборочная статистическая и иная информация - Займы банкам».

Ежегодный прирост убытков от обесценения в 2015 году был обусловлен увеличением на 13 686,5 млн тенге или 729,5% прироста убытков от обесценения по займам клиентов в результате девальвации тенге в августе 2015 года, а также увеличение убытков от обесценения Дебиторской задолженности по финансовому лизингу на 1 537,7 млн. тенге или 704,4% в результате увеличения размера лизингового портфеля БРК.

Общие административные расходы

В таблице ниже представлены основные компоненты общих административных расходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Заработная плата и связанные с ней налоги.....	3,035.5	2,412.0	2,745.0	25.8	(12.1)
Профессиональные услуги	1,386.5	1,005.9	129.4	37.8	677.4
Налоги, кроме подоходного налога	450.9	310.7	185.3	45.1	67.7
Аренда помещений.....	338.2	325.0	306.1	4.1	6.2
Услуги по рейтингу.....	108.6	132.5	56.8	(18.0)	133.3
Коммуникационное и информационное обслуживание	207.1	120.8	116.2	71.4	4.0
Списание и амортизация.....	128.9	120.2	112.7	7.2	6.7
Ремонт и тех. обслуживание	32.7	102.0	88.8	(67.9)	14.9
Крмандировки.....	102.8	88.4	60.6	16.3	45.9
Реклама и маркетинг	83.8	76.3	87.8	9.8	(13.1)
Обучение и семинары	72.3	71.7	67.7	0.8	5.9
Страхование	55.8	46.5	68.9	20.0	(32.5)
Перевозки.....	15.6	16.6	16.3	(6.0)	1.8
Офисные принадлежности.....	27.6	8.4	9.9	228.6	(15.2)
Представительские расходы.....	3.4	5.9	3.5	(42.4)	68.6
Безопасность	2.9	3.7	3.7	(21.6)	—
Прочие расходы.....	25.6	38.8	184.1	(34.0)	(78.9)
Итого.....	6,078.1	4,885.4	4,242.5	24.4	15.2

Общие административные расходы возросли в 2016 году на 1 192,7 млн. тенге, или 24,4%, до 6 078,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 4 885,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, после увеличения в 2015 году на 642,9 млн. тенге или 15,2 %, от 4,242,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Ежегодное увеличение общих административных расходов в 2016 году было обусловлено главным образом или увеличением налогов на заработную плату и связанных с ними налогов на 623,5 млн. тенге или 25,8%, что в первую очередь отражало колебания в резервах начисления заработной платы (в свою очередь, в основном за счет восстановления резервов в 2015 год, который не был повторен в 2016 году), а также увеличением расходов на профессиональные услуги на 380,6 млн. тенге или 37,8%.

Ежегодное увеличение общих административных расходов в основном было обусловлено увеличением расходов на профессиональное обслуживание на 876,5 млн. тенге или 677,4%, что было обусловлено главным образом увеличением объема консультационных услуг. Это увеличение было частично компенсировано снижением заработной платы и связанных с ней налогов на 333,0 млн. тенге, или 12,1%.

Заработная плата и связанные с ней налоги обычно составляют самую большую часть общих административных расходов БРК, что составляет 49,9% от всего объема общих административных расходов за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, 49,4% за год, закончившийся 31 декабря 2015 года и 64,7% за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Заработная плата и связанные с ней налоги увеличились на 623,5 млн. тенге, или 25,8%, в 2016 году до 3 035,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года с 2 421,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, после снижения на 333,0 млн. тенге или 12,1% , с 2 745,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 год.

Несмотря на то, что заработная плата и связанные с ней налоги возросли в абсолютном выражении в 2016 году, заработная плата и связанные с ней налоги уменьшились как часть общих административных расходов с 64,7% за год, закончившийся 31 декабря 2010 года до 49,9% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, в основном из-за увеличения расходов на профессиональные услуги, на которые приходилось 22,8% общих административных расходов за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 20,6% за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.

Прибыль до уплаты подоходного налога

С учетом вышеизложенного прибыль до уплаты подоходного налога уменьшилась на 9 128,8 млн. тенге, или 57,0%, до 6 879,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2012 года с 16 008,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, после увеличения на 668,3 млн. тенге или 4,4%, с 15 340,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Расходы по подоходному налогу

Расходы по налогу на прибыль уменьшились на 10 076,3 млн. тенге, или 97,8%, в 2016 году до 229,0 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года, с 10 305,3 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года, после увеличения на 6,226,7 млн. тенге или 152,7% , с 4 078,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Расходы по налогу на прибыль в 2016 году в основном были связаны с невычитаемыми убытками от обесценения по займам связанным сторонам.

Расходы по налогу на прибыль в 2015 году в основном обусловлены курсовой прибылью от сделок СВОП в результате девальвации тенге в августе 2015 года.

Налоговая льгота на подоходный налог в 2014 году была вызвана изменениями в Налоговом кодексе в 2014 году, которые вступили в силу задним числом в 2013 году. Начисленные проценты были классифицированы как подлежащие вычету расходы в 2014 году, в то время как уплаченные проценты были классифицированы как подлежащие вычету расходы в 2013 году, что привело к отложенному налогу на прибыль в размере 1,4 млрд. тенге.

Применимая налоговая ставка БРК для текущего и отложенного налога составляла 20% в 2016, 2015 и 2014 годах.

Прибыль за год

С учетом вышеизложенного прибыль БРК за год увеличилась на 947,4 млн. тенге, или 16,6%, в 2016 году до 6 650,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, с 5 703,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, после уменьшилась на 5 558,4 млн. тенге, или 49,4%, с 11 261,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

Прочий совокупный доход/убыток

В таблице ниже представлены основные компоненты прочего совокупного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2016, 2015 и 2014гг:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение в процентах	
	2016	2015	2014	2016/2015	2015/2014
	(Млн. тенге)			(%)	
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи	(643.0)	(7,960.9)	222.4	(91.9)	(3,679.5)
Чистое изменение справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, переведенные в прибыль или убыток	(2,993.7)	(1,129.1)	402.0	165.1	(380.9)
Амортизация резерва для переоценки для финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые были переклассифицированы в займы клиентам	(1,591.3)	(1,863.8)	(477.4)	(14.6)	290.4
Чистая нереализованная прибыль/(убыток) по инструментам хеджирования, за вычетом налогов	(3,410.2)	3,752.1	(17.7)	(190.9)	(21,298.3)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год	(8,638.2)	(7,201.7)	129.3	19.9	(5,669.8)

Прочий совокупный убыток увеличился на 1 436,5 млн. тенге, или 19,9%, в 2016 году до 8 638,2 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2011 года с 7 201,7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. За год, закончившийся 31 декабря 2014 года, БРК признал прочий совокупный доход 129,3 млн. тенге.

Ежегодное увеличение прочего совокупного убытка в 2016 году было связано с признанием 3 410,2 млн тенге чистого нереализованного убытка по инструментам хеджирования для год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с прибылью за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, что, в свою очередь, было обусловлено главным образом изменением справедливой стоимости финансовых активов, удерживаемых для продажи, а также увеличением чистых убытков в размере 1 864,6 млн. тенге в отношении чистого изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые были переведены в прибыль и убыток, что было частично компенсировано улучшением чистого изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи на 7 317,9 млн. тенге, или 91,9%, что также, в свою очередь, было обусловлено изменением справедливой стоимости финансовых активов, удерживаемых для продажи.

Общий совокупный доход/(убыток)

Вследствие всего полный совокупный убыток БРК составил 1 987,7 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с общей суммой убытков в размере 1 498,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2010 года и совокупным доходом 11 390,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.

ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ИНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Выборочная статистическая и иная информация, приведенная ниже, была извлечена с учетом округления без внесения существенных поправок в Финансовую отчетность, которая включена далее в данном Базовом Проспекте, в управленческие отчеты и бухгалтерскую отчетность. Выборочная статистическая и иная информация, приведенная ниже, должна рассматриваться в сочетании с, и квалифицируется в полном объеме со ссылкой на, Финансовую отчетность, а также информацию, изложенную в разделе «Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния руководством», включенным в данный Базовый Проспект. В случае если не указано иное, все цифры выражены или получены из сумм в тенге. Все средние балансы рассчитаны как средние годовые начальное и конечное сальдо. При использовании иного способа расчета средних показателей, например, средние показатели квартального баланса, средние показатели, рассчитанные таким образом, могут отличаться от тех средних показателей, указанных в данном Базовом Проспекте.

Средний балансовый отчет и размер процентной ставки

В следующей таблице приведены средние остатки активов, приносящих процентный доход, и процентных обязательств БРК, вместе со средневзвешенными ставками и соответствующими суммами дохода (расхода) на определенный период:

	За шесть месяцев, закончившихся 30 июня					
	2017			2016		
	Средний баланс ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Доход/расход от процентов	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Доход/расход от процентов
(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	
Активы, приносящие доход						
Денежные средства и их эквиваленты	205,123.2	3.0	6,124.3	259,218.8	1.5	3,911.1
Размещения в банках	138,356.0	3.8	5,257.8	95,649.1	2.3	2,196.3
Ссуды клиентам	1,410,582.5	3.3	46,901.2	1,350,776.4	3.4	45,580.7
Ссуды банкам	141,663.3	7.0	9,886.6	83,721	4.2	3,543.3
Дебиторская задолженность от финансового лизинга	57,489.9	7.4	4,266.2	36,399.4	8.0	2,913.8
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	270,433.9	2.3	6,320.8	171,079.1	3.6	6,172.7
Инвестиции, удерживаемые до погашения	5,103.7	3.7	186.5	4,755.1	3.7	173.7
Общие активы, приносящие процентный доход	2,228,752.5	3.5	78,943.2	2,001,598.9	3.2	64,491.5
Процентные обязательства						
Займы и ссуды от Правительства	13,236.5	0.1	13.1	13,236.5	0.1	13.1
Займы от ФНБ «Самрук-Казына»	24,440.1	2.6	623.8	23,623.8	2.6	604.2
Займы от материнской компании	59,479.7	4.1	2,422.3			
Займы от банков	861,606.0	2.4	20,819.6	909,462.4	2.6	24,045.5
Счета клиентов	69,404.8	1.1	737.6	46,041.6	2.4	1,110.9
Выпущенные ценные бумаги	701,025.1	4.1	28,651.9	619,337.9	2.6	16,350.6
Субординированный долг	88,154.5	3.2	2,839.0	80,888.0	3.3	2,659.1
Общие процентные обязательства	1,817,346.7	3.1	56,107.3	1,692,590.2	2.6	44,783.4
Чистый процентный доход	—	—	22,835.9	—	—	19,708.1

Примечания:

- (1) Средние остатки рассчитываются как среднее арифметическое начального и конечного сальдо за соответствующий период.
- (2) Средние процентные ставки рассчитываются как отношение процентных доходов/расходов к среднему остатку за соответствующий период. Цифры не учитываются в годовом исчислении.

	За годы, закончившиеся 31 декабря								
	2016				2015			2014	
	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Процентные доходы/расходы	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Процентные доходы/расходы	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Процентные доходы/расходы
(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	
Активы, приносящие процентный доход									
Денежные средства и их эквиваленты.....	214,488.0	3.5	7,438.2	192,386.4	0.5	979.3	141,428.6	0.1	161.7
Размещения в банках и других финансовых учреждениях.....	101,619.1	7.7	7,831.0	67,714.2	6.2	4,204.2	70,236.5	7.0	4,947.3
Займы клиентам.....	1,379,622.0	6.6	90,877.6	1,060,736.9	6.1	64,198.6	565,927.1	6.2	35,238.4
Займы банкам.....	148,438.3	7.6	11,309.7	72,951.2	8.8	6,419.0	30,969.3	9.6	2,962.1
Дебиторская задолженность по финансовой аренде.....	37,659.7	19.6	7,377.4	27,504.8	12.5	3,434.9	19,972.1	8.7	1,743.4
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи.....	225,025.4	5.3	11,832.4	182,580.1	6.3	11,426.6	269,388.1	7.7	20,791.2
Суммы к получению по соглашениям об обратной покупке.....	-	-	-	-	-	-	15,748.1	0.0	0.0
Инвестиции, удерживаемые до погашения.....	4,842.2	7.3	353.6	4,512.3	7.3	329.3	4,205.3	7.3	306.8
Прочие активы.....	-	-	-	58,550.3	2.8	1,613.5	29,284.1	5.8	1,697.9
Общие активы, приносящие процентный доход.....	2,111,694.7	6.5	137,020.0	1,666,936.2	5.6	92,605.4	1,147,159.2	5.9	67,848.7
Процентные обязательства									
Займы и ссуды от государства.....	13,236.5	0.2	26.2	18,629.9	0.3	47.7	24,023.3	0.3	79.4
Займы от ФНБ «Самрук-Казына».....	23,912.7	5.1	1,224.1	23,125.7	5.1	1,186.1	23,124.3	1.8	423.5
Займы банков.....	917,656.6	5.1	46,891.2	703,548.2	4.3	30,447.8	429,782.0	5.2	22,343.3
Текущие счета и депозиты клиентов.....	75,649.0	-	-	-	-	-	-	-	-
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	-	2.8	2,147.5	32,071.6	3.4	1,103.3	15,265.5	1.1	170.4
Субординированный долг.....	650,558.7	6.8	44,282.0	472,232.4	5.0	23,830.9	333,756.6	5.4	17,902.4
Суммы выплат в соответствии с соглашением об обратном выкупе.....	82,190.0	6.6	5,456.1	40,950.8	0.8	329.3	4,205.3	7.3	306.8
Займы от материнской компании.....	-	-	-	-	-	-	-	-	54.7
Депозиты банков.....	17,588.6	3.3	574.0	14,483.4	26.4	3,827.5	14,483.4	1.5	211.8
Общие процентные обязательства.....	1,780,792.1	5.7	101,083.5	1,305,042.0	4.7	61,492.2	844,640.4	4.9	41,603.5
Чистый процентный доход.....	-	-	35,936.5	-	-	31,113.2	-	-	26,245.2

Примечания:

(1) Средние остатки рассчитываются как среднее арифметическое начального и конечного сальдо за соответствующий период.

(2) Средние процентные ставки рассчитываются как отношение процентных доходов/расходов к среднему остатку за соответствующий период. Цифры не учитываются в годовом исчислении.

Средняя процентная ставка по активам, приносящим процентный доход, увеличилась до 3,5% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, с 3,2% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, в основном за счет увеличения общей суммы займов банкам и средневзвешенной ставки для займов банкам в размере 57 942,3 млн. тенге и 2,8% соответственно. Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 3,1% за

шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, с 2,6% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, в основном за счет увеличения общего объема выпущенных долговых ценных бумаг и средневзвешенной процентной ставки за выпущенные долговые ценные бумаги 81 687,2 млн. тенге и 1,5% соответственно.

Средняя процентная ставка по активам, приносящим процентный доход, увеличилась до 6,5% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 5,6% за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, после снижения с 5,9% за год, закончившийся 31 декабря 2014 год. Увеличение средней процентной ставки по активам, приносящим процентный доход, в 2016 году по сравнению с 2015 годом было связано в первую очередь с увеличением портфеля дебиторской задолженности БРК по финансовому лизингу и увеличением средневзвешенной процентной ставки по дебиторской задолженности по финансовому лизингу до 10 154,8 млн. тенге и 7,1% соответственно. Снижение средней процентной ставки по активам, приносящим процентный доход в 2015 году по сравнению с 2014 годом произошло в основном за счет снижения средневзвешенной процентной ставки по займам клиентам на 0,1%.

Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 5,7% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года с 4,7% за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, после снижения с 4,9% за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. Увеличение средней процентной ставки по процентным обязательствам в 2016 году по сравнению с 2015 и 2014 годами было обусловлено главным образом увеличением портфеля займов БРК и средневзвешенной процентной ставкой для займов банков на 214 108,4 млн. тенге и 0,8% соответственно. Снижение средней процентной ставки по процентным обязательствам в 2015 году по сравнению с 2014 годом произошло в основном за счет снижения средневзвешенной процентной ставки по долговым ценным бумагам, субординированного долга и займов банков на 0,4%, 6,5% и 0,9% соответственно. См. *«Основные источники финансирования»*.

Денежные средства и их эквиваленты уменьшились на 7 341,3 млн. тенге, или 3,5%, до 201 452,5 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года с 208 793,8 млн. тенге на 31 декабря 2016 года из-за уменьшения денежных средств на текущих банковских счетах в НБК. По состоянию на 31 декабря 2016 года денежные средства и их эквиваленты в БРК снизились на 11 388,3 млн. тенге, или 5,2%, до 208 793,8 млн. тенге с 220 182,1 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, увеличившись на 55 591,5 млн. тенге, или 33,8%, с 164 590,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. Уменьшение денежных средств и их эквивалентов в БРК в 2016 году было обусловлено главным образом уменьшением денежных средств на текущих банковских счетах в НБК, а также уменьшением кредитного портфеля БРК и соответствующим чистым оттоком денежных средств клиентам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. См. *«Деятельность - Участие в государственных программах»*. Увеличение денежных средств и их эквивалентов в 2015 году в основном обусловлено увеличением наличных средств на текущих банковских счетах в НБК и других банках. Изменения денежных средств на текущих банковских счетах отражают операционные денежные потоки, такие как доход от инвестиционного и кредитного портфеля БРК, финансирование проектов и долговой портфель.

Займы клиентам

Чистый общий объем займов клиентам увеличился на 39 128,4 млн тенге или на 2,8% до 1 430,146,7 млн. тенге на 30 июня 2017 года с 1 391 018,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года. Чистые общий объем займов увеличился в 2016 году на 22 792,7 млн. тенге, или на 1,7%, с 1 368 225,5 млн. тенге млн. по состоянию на 31 декабря 2015 года, увеличившись в 2015 году на 614 977,4 млн. тенге, или 81,6%, с 753 248,2 млн. тенге на 31 декабря 2014 года. Увеличение кредитного портфеля БРК в 2016 году было вызвано главным образом с увеличением займов корпоративным клиентам. Увеличение кредитного портфеля БРК в 2015 году в первую очередь отразилось на увеличении займов корпоративным клиентам, а также на девальвации тенге в августе 2015 года. Увеличение чистого объема займов клиентам БРК с 31 декабря 2014 года соответствует цели БРК по увеличению его кредитного портфеля до 77% к 31 декабря 2023 года (по сравнению с 31 декабря 2014 года) и его годового объема кредитования на сумму до 544 млн. тенге в год до 2023 года, как указано в Стратегии развития банка.

Займы клиентам по типу Заемщика

В соответствии со статусом БРК в качестве банка развития крупные корпоративные заемщики, которые являются заемщиками с более чем 250 сотрудниками и средними активами свыше 3 млн. долл. США, стремятся получить финансирование для крупных инфраструктурных и промышленных проектов, составляли наибольшую часть кредитного портфеля БРК, с займами крупным корпоративным заемщикам, на долю которых приходится 96,1% общего объема займов клиентам на 30 июня 2017 года, по сравнению с 96,3%, 96,6% и 96,2% от общего объема займов, выданных клиентам по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно.

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года у БРК было девять заемщиков, чьи остатки превысили 10% капитала БРК по сравнению с шестью такими заемщиками по состоянию на 31 декабря 2015 года и пятью такими заемщиками по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Займы клиентам по типу

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК по валютам по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	(неаудированная) (Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Займы								
корпоративны м клиентам	1,430,071.9	96.1	1,378,104.6	96.3	1,345,600.5	96.6	757,779.5	96.2
Займ под залог недвижимост и	276.9	0.0	308.5	0.0	368.5	0.0	426.2	0.1
Начисленные проценты	57,906.5	3.9	52,759.2	3.7	46,949.0	3.4	29,263.5	3.7
Общий объем займов клиентам	1,488,255.4	100.0	1,431,172.3	100.0	1,392,918.1	100.0	787,469.2	100.0
Резерв на обесценение	(58,108.7)	—	(40,154.0)	—	(24,692.4)	—	(34,221.0)	—
Чистый объем займов клиентам	1,430,146.7	—	1,391,018.3	—	1,368,225.6	—	753,248.2	—

Наибольшую долю такого кредитования по состоянию на 30 июня 2017 года составляли займы корпоративным клиентам в нефтехимической, горнодобывающей и металлургической отраслях, машиностроении, информационном и телекоммуникационном секторах, что составляет 67% от общего объема займов корпоративным клиентам.

Займы клиентам по экономическому сектору

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК по экономическому сектору до обесценения по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
	(неаудированная)		2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Производство	549,356.5	36.9	548,772.5	38.3	465,987.8	33.5	202,270.3	25.7
Углеродное и нефтехимическое производство.....	520,255.1	35.0	539,889.1	37.7	616,030.7	44.2	355,280.9	45.1
Информация и телекоммуникац ии	86,734.9	5.9	86,262.2	6.0	88,879.3	6.4	61,177.3	7.8
Распределение электрической энергии	83,238.1	5.6	84,748.1	5.9	84,383.0	6.1	61,204.8	7.8
Химия	71,575.1	4.8	65,525.6	4.6	47,491.6	3.4	20,664.3	2.6
Производство машин	38,357.0	2.6	23,541.9	1.7	16,467.3	1.2	8,212.1	1.0
Строительные материалы	19,664.1	1.3	20,284.3	1.4	21,044.9	1.5	17,943.2	2.3
Перевозка и складирование	33,070.8	2.2	19,713.7	1.4	23,127.6	1.7	17,098.0	2.1
Пищевая промышленность ...	13,752.8	0.9	11,772.5	0.8	7,087.7	0.5	—	—
Ссуда под залог имущества	276.9	0.0	308.5	0.0	368.5	0.0	426.2	0.1
Сельское хозяйство	—	—	—	—	6,178.5	0.4	30,319.6	3.9
Другое.....	71,973.9	4.8	30,353.9	2.1	15,871.1	1.1	12,872.4	1.6
Общий объем займов	1,488,255.4	100.0	1,431,172.3	100.0	1,392,918.0	100.0	787,469.2	100.0
Резерв на обесценение	(58,108.7)	—	(40,154.0)	—	(24,692.4)	—	(34,221.0)	—
Общий объем залога клиентам...	1,430,146.7	—	1,391,018.3	—	1,368,225.6	—	753,248.2	—

С 31 декабря 2014 года займы клиентам были сосредоточены преимущественно в обрабатывающей и углеродной и нефтехимической промышленности. См. «Деятельность-Кредитование».

В процентах от общего объема займов клиентам, займы клиентам в обрабатывающей промышленности снизились с 38,3% от общего объема займов по состоянию на 31 декабря 2016 года до 36,9% на 30 июня 2017 года (хотя общая стоимость таких займов за тот же период увеличилась), а займы клиентам в секторе углеродного и нефтехимического производства снизились с 37,7% по состоянию на 31 декабря 2016 года до 35,0% по состоянию на 30 июня 2016 года. Снижение объемов займов клиентам в обрабатывающей промышленности и займов клиентам в углеродном и нефтехимическом секторе, выраженный в процентах от общего объема займов клиентам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, в основном обусловлено сокращением финансирования крупных проектов в этих отраслях. Кроме того, некоторые крупные проекты финансируются в иностранной валюте, что в связи с усилением тенге привело к снижению абсолютных значений в займы в таких отраслях в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Займы клиентам в химическом секторе увеличились с 4,6% от общего объема займов клиентам по состоянию на 31 декабря 2016 года до 4,8% по состоянию на 30 июня 2017 года, в основном из-за увеличения проектов, финансируемых в этом секторе, что, в свою очередь, связано с тем, что химический сектор определяется как приоритетный сектор экономики. Такие колебания в займах клиентам по экономическому сектору, по большей части, происходят в ходе обычной деятельности БРК и в основном являются результатом выплаты или погашения одного или нескольких крупных кредитов.

Займы клиентам в обрабатывающей промышленности составляли наибольшую долю общего объема кредитования по состоянию на 30 июня 2017 года, 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года, что составляет 36,9%, 38,3% и 33,5% от общего объема займов соответственно. По состоянию на 30 июня 2017 года три крупнейших инвестиционных проекта и экспортных операций были в производственном секторе. Участие БРК в таких проектах составляло приблизительно 879,4 млн. долл. США. См. «Деятельность - Инвестиционные проекты».

В целом, в результате концентрации заемщика и относительно большого размера индивидуальных займов в рамках кредитного портфеля, распределение кредитов клиентам в разных секторах экономики, может значительно

колебаться в результате погашения единовременного займа в течение определенного периода. См. «Кредитная политика и порядок утверждения кредита» для описания кредитной политики БРК.

Займы клиентам по географическому расположению

По состоянию на 30 июня 2017 года 100% всех займов клиентам составляли займы клиентам из Казахстана. В целях общего развития территорий Казахстана и их участия в реализации государственных программ, поддерживаемых БРК, БРК осуществляет кредитование во всех регионах Казахстана. См. «Деятельность-Участие в государственных программах». Региональное распределение по кредитным портфелям варьируется в зависимости от характера и отрасли инвестиционных проектов, осуществляемых к заданной дате. По состоянию на 30 июня 2017 года непогашенные займы, выданные клиентам, приходились на Жамбыл (2,1% от общего объема займов клиентам), Алматы (1,7%), Южный Казахстан (4,1%), Актобе (12,1%), Павлодаре (15,4%), Западный Казахстан (10,7%) и Атырау (20,7%), в то время как межрегиональные проекты составляли 16,15% от общего объема займов клиентам.

Займы клиентам по валютной концентрации

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК по валютной концентрации по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
	2017 года		2016		2015		2014	
	<i>(Unaudited)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>	
	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
Доллары США	817,208.2	57.1	876,257.9	63.0	984,437.0	71.9	582,852.3	77.4
Тенге	593,868.4	41.5	494,582.9	35.6	363,647.4	26.6	157,635.6	20.9
Евро	16,096.7	1.1	16,669.8	1.2	16,514.4	1.2	10,078.4	1.3
Остальные валюты	2,973.4	0.2	3,507.7	0.3	3,626.8	0.3	2,681.9	0.4
Общий чистый объем займов клиентам	1,430,146.7	100.0	1,391,018.3	100.0	1,368,225.6	100.0	753,248.2	100.0

БРК предоставляет займы в тенге и иностранной валюте, в основном в долларах США, в зависимости от требований клиентов. Однако в рамках политики БРК финансирует проекты с займами в иностранной валюте, если у проекта или у клиента имеется достаточный экспортный доход для покрытия такого финансирования в иностранной валюте. Займы, деноминированные в тенге, обычно имеют более высокую процентную ставку, чем займы в долларах США.

В последние годы валютный состав БРК колебался, хотя займы, выраженные в долларах США, по-прежнему составляют основную часть кредитного портфеля, доля займов, выраженных в тенге, в процентах от общего кредитного портфеля БРК, увеличивается с 2014 года. Увеличение соответствует стремлению БРК увеличить долю своего кредитного портфеля, выраженного в тенге, как указано в Стратегии развития банка. См. «Деятельность-Стратегия».

Колебания могут возникать в случае выплаты или возвращения одного крупного займа. В процентах от общего чистого объема займов, выданных клиентам, по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 31 декабря 2016 года, займы, деноминированные в тенге, увеличились с 35,6% до 41,5%, после увеличения с 26,6% по состоянию на 31 декабря 2015 года и на 20,9% по состоянию на 31 декабря 2014 года. Как и в случае займов, выраженных в долларах США, колебания в займах, выраженных в тенге, могут возникать при выплате или погашении одного крупного займа.

Займы клиентам, деноминированные в долларах США, составляли наибольшую долю кредитования, на которые приходится 57,1% от общего чистого объема займов по состоянию на 30 июня 2017 года и 62,9%, 71,9% и 77,4% от общего чистого объема займов по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно.

С целью минимизировать влияние девальвации тенге, с февраля 2014 года БРК рассмотрел все проекты, финансируемые за счет займов, выраженных в иностранной валюте, а также преобразовал основную сумму таких займов в тенге для тех проектов, которые в наибольшей степени затронуты или потенциально затронуты такой девальвацией. Несмотря на сложность количественной оценки БРК считает, что потенциальные потери БРК в связи с невыполнением условий таких займов (многие из которых были предоставлены заемщикам в отношении национальных стратегических проектов), которые могли возникнуть в результате не принятия таких мер, могли бы значительно превысить все убытки, понесенные Банком в результате конвертации таких кредитов в тенге. См. «Обсуждение и анализ результатов деятельности БРК в операциях - колебания обменных курсов».

Займы клиентам по срокам погашения

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК за вычетом убытков, по срокам погашения по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
	(неаудированная)		2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Менее одного месяца	2,182.4	0.2	23,200.2	1.7	1,024.1	0.1	—	—
1-3 месяцев	42,986.2	3.0	10,298.1	0.7	10,117.9	0.7	—	—
От 3 месяцев до 1 года	66,232.2	4.6	44,484.0	3.2	30,896.3	2.3	686.2	0.1
От 1 года до 5 лет	235,565.3	16.5	265,087.1	19.1	229,624.1	16.8	163,642.5	21.7
Более пяти лет	1,082,883.4	75.7	1,047,673.4	75.3	1,095,343.4	80.1	578,145.8	76.8
Просроченный	297.3	0.0	275.5	0.0	1,219.9	0.1	10,773.8	1.4
Общий чистый объем займов клиентам	1,430,146.7	100.0	1,391,081.3	100.0	1,368,225.6	100.0	753,248.2	100.0

В соответствии со своей основной миссией в качестве банка развития для финансирования крупных инвестиционных проектов, кредитный портфель БРК в основном состоит из займов со сроком погашения более пяти лет, на которые приходится 75,7% от общего чистого объема займов по состоянию на 30 июня 2017 года, по сравнению с 75,3%, 80,1% и 76,8% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. Кроме того, займы со сроком погашения от одного года до пяти лет составили 16,5% от общей чистого объема займов по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 19,1%, 16,8% и 21,7% на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно.

Просроченные кредиты составили 0,0% от общего чистого объема займов клиентам по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 0,0%, 0,1% и 1,4% на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно.

Займы клиентам по размерам

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК (только для инвестиционных проектов) по размерам по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	Основная сумма	№ инвестиционного проекта	Основная сумма	№ инвестиционного проекта	Основная сумма	№ инвестиционного проекта	Основная сумма	№ инвестиционного проекта
	<i>(неаудированная)</i>							
	<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>	
До 25 млн. долл США	91,000	27	72,066	20	77,334	22	28,235	14
25-50 млн. долл США	75,585	7	103,218	8	87,405	7	44,035	6
50-100 млн. долл США.....	346,911	14	190,923	8	254,763	10	128,086	9
100-200 млн долл США.....	164,774	4	37,834	1	87,542	2	674,389	3
Свыше 200 млн долл США	670,387	5	1,226,062	8	704,097	4	411,731	4

По состоянию на 30 июня 2017 года 47,4% займов клиентам БРК составили менее 25 млн. долл. США по сравнению с 44,4%, 48,9% и 38,9% соответственно на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. По состоянию на 30 июня 2017 года 24,6% займов клиентам БРК составили от 50 млн. долл. США до 100 млн. долл. США по сравнению с 17,8%, 20,8% и 18,8% соответственно на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.

Займы банкам

В 2014 году Банк начал кредитовать банки второго уровня для последующего кредитования, особенно для частного сектора, в первую очередь посредством реализации государственных программ. Займы банкам снизились на 142 499,1 млн. тенге, или 66,9%, до 70 413,7 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, с 212 912,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года. Займы банкам увеличились в 2016 году на 128 949,0 млн. тенге, или 153,6%, с 83 963,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года и увеличившись в 2015 году на 27 025,2 млн. тенге, или 35,6%, с 61 938,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. См. Примечание 11 к консолидированной промежуточной финансовой отчетности, Примечание 15 к годовой финансовой отчетности за 2016 год и «Деятельность-Участие в государственных программах».

Уменьшение займов, выданных банкам по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 31 декабря 2016 года, было в основном связано с погашением краткосрочных займов, выпущенных во второй половине 2016 года. Ежегодное увеличение займов банкам в 2016 и 2015 годах в основном было связано с увеличением финансирования, предоставленного БРК в рамках государственных программ.

По состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 годы 100% займов банкам были деноминированы в тенге.

Займы банкам по срокам погашения

В таблице ниже представлен анализ займов банкам БРК за вычетом убытков, по срокам погашения по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня		По состоянию на 31 декабря					
	2017		2016		2015		2014	
	<i>(неаудированная)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>	
	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
Менее одного месяца	—	—	—	—	—	—	—	—
1-3 месяцев	—	—	—	—	—	—	—	—
От 3 месяцев до 1 года	—	—	135,643.6	63.7	—	—	—	—
От 1 года до 5 лет	18,046.2	25.6	22,560.7	10.6	31,578.8	37.6	36,088.0	58.3
Более пяти лет	52,367.5	74.4	54,708.4	25.7	52,385.0	62.4	25,850.6	41.7
Просроченный	—	—	—	—	—	—	—	—
Общий чистый объем займов банкам.....	70,413.7	100.0	212,912.8	100.0	83,963.8	100.0	61,938.6	100.0

По состоянию на 30 июня 2017 года 74,4% займов банкам БРК состояли из займов со сроками погашения более пяти лет по сравнению с 25,7% по состоянию на 31 декабря 2016 года, 62,4% по состоянию на 31 декабря 2015 года и 41,7% по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Займы Казинвестбанк и Дельта Банк

По состоянию на 30 июня 2017 года у БРК не было банков, сальдо которых превышали 10% от собственного капитала.

В декабре 2016 года НБК была отозвана банковская лицензия у АО «Казинвестбанк» в связи с ненадлежащим исполнением своих договорных обязательств, связанных с платежными операциями и операциями по переводу денежных средств. Соответственно, БРК признал займы, выданные АО «Казинвестбанк» (на сумму 4 087,2 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года), в полном объеме. Алматинский суд принял решение о принудительной ликвидации АО «Казинвестбанк», и БРК намерен подать заявку на включение его задолженности в реестр требований кредиторов.

По состоянию на 31 декабря 2016 года БРК сумма займов, выданных АО «Дельта Банк», составила 2 367,7 млн. тенге по программе межбанковского кредитования государства по предоставлению займов конечным заемщикам и с выплатами непосредственно от таких заемщиков. Соответственно, восстановимость кредитов зависела от кредитоспособности заемщиков. В 2016 и 2017 годах по результатам работы с проблемными займами, предоставленными АО «Дельта Банк», была произведена частичная досрочная выплата основного долга. В апреле 2017 года были подписаны соглашения об уступке прав (требований) задолженности нескольких заемщиков АО «Дельта Банк», в результате чего основной долг АО «Дельта Банк» также был частично сокращен. По состоянию на 30 июня 2017 года весь долг (основной) АО «Дельта Банк» полностью погашен ТОО «Центральноазиатская сахарная корпорация» на специальный счет БРК в НБК.

Кредитная политика и процедуры утверждения кредита

Закон «О БРК», Меморандум о кредитной политике и правила внутренней кредитной политики БРК устанавливают основные директивы в отношении политики кредитования БРК, включая продолжительность, лимиты и основания для расчета процентных ставок, взимаемых за кредитные инструменты, которые включают, среди прочего, кредиты, аккредитивы и гарантии

Согласно Меморандуму о кредитной политике, последняя версия которого была принята 27 октября 2016 года, Совет директоров принимает решения относительно финансирования инвестиционных проектов, экспортных операций и предоставления займов в размере, превышающем 17 миллиардов тенге (или его эквиваленте) и в отношении финансирования лизинговых транзакций. Заявления на предоставление финансирования инвестиционных проектов, экспортных операций и лизинговых транзакций 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 17 миллиардов тенге (или его эквиваленте). Правление также предоставляет Совету директоров отчеты о проблемных инвестиционных проектах, экспортных операциях и лизинговых транзакциях. Заявления на предоставление финансирования инвестиционных проектов, экспортных операций и лизинговых транзакций рассматриваются исключительно Правлением после получения положительных рекомендаций от Кредитного комитета.

Процесс утверждения кредитов БРК основывается на Меморандуме кредитной политики, его положениях о внутренней кредитной политике и других внутренних правилах и процедурах, утвержденных Советом директоров и Правлением БРК. В 2011 году после внесения поправок к Закону о БРК, банк обновил свои *Руководящие принципы реализации инвестиционных проектов и экспортных операций* в свете особого статуса БРК и позволил провести анализ стратегических инвестиционных проектов в рамках своего участия в программе индустриализации (которая была заменена Программой индустриализации (см. «Деятельность - Участие в государственных программах – Праграмма индустриализации»). В частности, в результате этих изменений процесс принятия решений о кредитовании был разделен на следующие этапы: предварительный обзор и углубленная экспертиза проектов. На предварительном этапе проводится анализ для понимания структуры проекта, а также рисков, связанных с проектом. В случае, если проект представляется подходящим по результатам такого предварительного рассмотрения, БРК приступит к более детальному анализу проекта. Внедрение этого предварительного этапа позволяет БРК исключать проекты до проведения более детального и дорогостоящего анализа. Поскольку многие проекты, осуществляемые БРК, имеют стратегическое значение, БРК отменил комиссионные, связанные с комплексным, техническим и финансовым анализом проектов. В рамках этих изменений БРК также обновил свои внутренние процедуры принятия решений и формы, используемые в процессе кредитования.

Меморандум кредитной политики устанавливает, что уровень подверженности риску, связанному с единственным заемщиком или группой аффилированных заемщиков, устанавливается Советом директоров. Уровень подобной подверженности риску ограничивается 25% от собственного капитала в любое время, если данный заемщик не является предприятием, находящимся во владении Государства или Самрук-Казына 50 или более процентов голосующих акций или долевого интереса, в данном случае уровень подверженности риску ограничен, но также определяется Советом директоров.

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

По состоянию на дату данного Базового Проспекта БРК действует в соответствии с лимитам подверженности рискам, установленным в Меморандуме кредитной политики.

Согласно правилам внутренней кредитной политики БРК, структура кредитного портфеля БРК в отношении источников, сроков погашения и выплат по кредитам устанавливается Комитетом управления активами и пассивами («АЛКО»). Финансовое управление, Отделы управления проектами, Управление реструктуризации активов, Управление кредитных проектов и Департамент по управлению рисками несут ответственность за оценку кредитного портфеля БРК, включая качество кредита, и создание резервов и провизий, связанных с ним.

С начала своей деятельности в 2001 году, БРК одобрил более 121 кредитных заявлений на финансирование инвестиционных проектов и 90 экспортных операций. Многие из данных проектов и операций финансировались и продолжают финансироваться совместно с другими финансовыми институтами.

Политика классификации займов

В соответствии с поправками к Закону о БРК от 28 декабря 2011 года БРК получил особый статус и, таким образом, освобождается от требований к отчетности НБК в отношении классификаций займов и классификаций обеспечения, применимых к коммерческим банкам.

БРК классифицирует свой кредитный портфель и формирует резервный капитал в соответствии с Правилами создания резервов, утвержденными Постановлением Правительства Республики Казахстан от 4 мая 2014 года № 445 и Методикой расчета провизий (резервов) в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, утвержденными Правлением БРК от 24 мая 2014 года.

В целом, БРК классифицирует свой кредитный портфель по качеству займов на необесцененные и обесцененные займы. По состоянию на 30 июня 2017 года необесцененные и обесцененные займы составляли около 85% и 15% от общего объема займов клиентам (включая кредитный портфель инвестиционных проектов БРК), соответственно. См. «Политика предоставления займов».

БРК классифицирует займы, просроченные более чем на 90 дней, как просроченные. С учетом вышеизложенного, по состоянию на 30 июня 2017 года, 0% общего объема займов, выданных клиентам, были классифицированы как неработающие, по сравнению с 0%, 0% и 4% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно.

Политика реструктуризации займов

БРК отслеживает ход реализации проектов, финансируемых банком, оценивая возможности заемщика по выполнению своих обязательств по соответствующему займу, корректируя платежи по амортизации кредита, чтобы отразить статус проекта или рыночные условия и реструктурировать любые проблемные кредиты. В некоторых случаях БРК будет рекомендовать правительству предоставлять другую нефинансовую помощь заемщику. В преддверии девальвации тенге 11 февраля 2014 года (и в связи с проведением таких мер) БРК начал периодически проводить стресс тест влияния валютных курсов на свой кредитный портфель. В начале 2015 года стресс тесты показали, что в кредитном портфеле БРК имеется ряд заемщиков, подверженных валютному риску. Были вынесены рекомендации, направленные на сокращение таких валютных рисков, включая конвертацию определенных кредитов в иностранной валюте в кредиты, выраженные в тенге. В 2015 году БРК получил финансирование от Государства для преобразования таких проблемных кредитов, выраженных в иностранной валюте, в реструктурированные кредиты в тенге. Реструктурированные займы классифицируются как: (i) проблемные займы (которые составили 11% от общего объема займов в период с 2014 по 30 сентября 2017 года); или (ii) нормальные займы (которые составили 13% от общего объема займов в период с 2014 по 30 сентября 2017 года). Руководство считает, что, поскольку большинство обесцененных займов обычно реструктурируются в соответствии с вышеуказанной политикой, БРК может поддерживать низкий уровень просроченных займов. См. *«Обсуждение и анализ результатов деятельности и финансового состояния руководством- Основные факторы, влияющие на результаты деятельности БРК в операциях - Колебания обменных курсов».*

Политика создания резервов на покрытие потерь по займам

В соответствии с особым статусом БРК освобождается от требований НБК в отношении создания резервов на покрытие потерь по займам. Соответственно, согласно внутренней политике БРК оценивает резервы в соответствии с внутренними правилами об оценке убытков от обесценения финансовых активов (в соответствии с МСФО). В соответствии с такими правилами займ считается обесцененным на основе ряда критериев, в том числе, в частности: (i) изменения сроков займа; (ii) задержки проекта; и (iii) невозможности заемщиков или контрагентов выполнять условия базового договора в отношении финансируемого проекта. Если имеются объективные доказательства убытка от обесценения займа, сумма убытка определяется как разница между балансовой стоимостью займа и текущей стоимостью предполагаемых будущих денежных потоков, которая включает суммы, подлежащие возмещению из гарантий и обеспечения, дисконтированного по первоначальной эффективной процентной ставке займа. Департамент правового обеспечения БРК, Департамент кредитного анализа и структурирования сделок, Департамент проблемных займов, Департамент управления займами и Департамент управления рисками несут ответственность за создание резервов на случай потерь по займам. С февраля 2012 года резервы на покрытие потерь по займам для целей МСФО оцениваются ежемесячно. Несмотря на освобождение от нормативных требований, БРК отчитывается перед НБК в отношении уровней резервов на покрытие потерь по займам, оцененных в соответствии с МСФО.

Кредитный мониторинг

БРК разработал политику и процедуры управления подверженностью рискам займов, включая руководства по ограничению портфельной концентрации и учреждению Кредитного комитета для осуществления активного мониторинга кредитного риска БРК. Смотрите раздел *«Управление активами и пассивами - Основные комитеты - Кредитный комитет».*

Оценка и управление кредитными рисками выполняется Департаментом управления рисками согласно внутренним правилам БРК. Департамент по работе с клиентами, Департамент кредитного анализа и структурирования сделок, Департамент правового обеспечения, Департамент оценки обеспечения, Служба безопасности и Служба комплаенс проводят тщательный анализ каждого заявителя на получение займа, куда входит анализ осуществимости проекта, финансовые анализы и изучение репутации и опыта потенциального заемщика. После окончания проведения данного анализа Департамент управления рисками готовит рекомендацию относительно заявления на основании рисков, связанных с проектом, заемщиком и предоставлением дополнительного обеспечения.

После утверждения кредитного инструмента БРК постоянно отслеживает следующее: (i) соблюдение предполагаемой цели использования займа, включая контроль за использованием поступлений в течение срока займа; (ii) финансовое положение заемщиков, созаемщиков, гарантов и других связанных сторон на ежеквартальной основе; (iii) статус сайта проекта посредством посещений на ежегодной или более частой основе; (iv) стоимость и качество обеспечения не реже одного раза в год; (v) заемщиков, созаемщиков и гарантов кредитной истории и

платежного поведения; и (vi) соблюдение обязательств. Кроме того, БРК ведет и обновляет кредитный файл в отношении займа и заемщика на постоянной основе.

Отчеты по мониторингу составляются соответствующими подразделениями Банка; Департамент по работе с клиентами, Департамент кредитного анализа и структурирования сделок, Департамент правового обеспечения, Департамент оценки обеспечения, Служба безопасности, Департамент проблемных кредитов, Департамент управления займом, Департамент правового обеспечения и Департамент управления рисками. Такие отчеты готовятся на основании шаблонов, одобренных Кредитным комитетом, и подлежат периодической проверке для обеспечения соблюдения как внутренних требований БРК, так и местных законов и правил. БРК также ведет таблицы наблюдения с информацией о ранних предупреждающих знаках кредитного инструмента для выполнения постоянного и эффективного кредитного контроля. Кроме того, БРК внедряет систему внутреннего кредитного рейтинга, которая производит внутренние рейтинги в рамках процесса кредитования. Эти внутренние рейтинги периодически пересматриваются на основе финансовых и качественных данных.

Проблемные займы обрабатываются Департаментом по работе с клиентами, Департамент кредитного анализа и структурирования сделок в соответствии с внутренними политиками БРК.

В случае неудачной реструктуризации займ обрабатывается Департаментом проблемных кредитов. Заемщики, чьи займы находятся в Департаменте проблемных кредитов, как правило, считаются залоговыми. По состоянию на 30 июня 2017 года Департамент проблемных кредитов обрабатывал нулевые займы.

Анализ займов по качеству кредита

БРК ежемесячно оценивает резервы на потери по займам, осуществляя вышеописанную политику. См. «Обсуждение руководством и анализ результатов операционной деятельности и финансового состояния – Важнейшие элементы учетной политики - Обесценение - Финансовые активы, отражаемые по амортизированной стоимости».

Кроме того, БРК могут быть предусмотрены дополнительные резервы на возможные потери по займам в каждом конкретном случае на основе опыта БРК и мнения руководства относительно уровня возможных убытков. Именно поэтому фактические уровни резервов на потери по займам могут отличаться от указанных показателей.

В таблице ниже представлена информация о качестве займа кредитного портфеля БРК для клиентов по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года			Резерв на обесценение валового объема займов (%)
	Валовый объем займов	Резерв на обесценение (неаудированная) (Млн. тенге)	Чистый объем займов	
Займы без индивидуальных признаков обесценения ⁽¹⁾	1,263,353.1	(13,448.5)	1,249,904.6	1.06
Обесцененные займы, из которых.....				
Не просроченные.....	205,238.1	(35,158.3)	170,079.9	17.13
Задержка менее 30 дней.....	19,664.1	(9,502.0)	10,162.2	48.32
Общий объем обесцененных займов	224,902.3	(44,660.3)	180,242.0	19.86
Итого займы	1,488,255.4	(58,108.7)	1,430,146.7	3.90

Примечание:

(1) Пересмотренные займы также включаются в категорию активов без индивидуальных признаков обесценения, если заемщик не выполняет пересмотренные условия.

По состоянию на 31 декабря 2016 года

	Валовый объем займов	Резерв на обесценение (Млн. тенге)	Чистый объем займов	Резерв на обесценение валового объема займов (%)
Займы без индивидуальных признаков обесценения ⁽¹⁾	1,352,480.8	(19,176.2)	1,333,304.5	1.42
Обесцененные займы, из которых.....				
Не просроченные.....	58,407.2	(9,354.0)	49,053.2	16.02
Задержка менее 30 дней.....	20,284.3	(11,623.8)	8,660.6	57.30
Общий объем обесцененных займов	78,691.5	(20,977.8)	57,713.8	26.66
Итого займы	1,431,172.3	(40,154.0)	1,391,018.3	2.81

Примечание:

- (1) Пересмотренные займы также включаются в категорию активов без индивидуальных признаков обесценения, если заемщик не выполняет пересмотренные условия.

По состоянию на 31 декабря 2015 года

	Валовый объем займов	Резерв на обесценение (Млн. тенге)	Чистый объем займов	Резерв на обесценение валового объема займов (%)
Займы без индивидуальных признаков обесценения ⁽¹⁾	1,334,456.0	(12,004.0)	1,322,452.0	0.90
Обесцененные займы, из которых.....				
Не просроченные.....	37,417.2	(3,691.3)	33,725.9	9.87
Задержка менее 30 дней.....	21,044.9	(8,997.2)	12,047.7	42.75
Общий объем обесцененных займов	58,462.1	(12,688.4)	45,773.6	21.70
Итого займы	1,392,918.1	(24,692.4)	1,368,225.6	1.77

Примечание:

- (1) Пересмотренные займы также включаются в категорию активов без индивидуальных признаков обесценения, если заемщик не выполняет пересмотренные условия.

По состоянию на 31 декабря 2014 года

	Валовый объем займов	Резерв на обесценение (Млн. тенге)	Чистый объем займов	Резерв на обесценение валового объема займов (%)
Займы без индивидуальных признаков обесценения ⁽¹⁾	710,079.3	(2,094.3)	707,985.0	0.29
Обесцененные займы, из которых.....				
Не просроченные.....	19,083.0	(4,405.8)	14,677.2	23.09
Задержка менее 90 дней.....	30,714.6	(11,177.1)	19,537.5	36.39
Задержка более 360 дней	27,592.3	(16,543.8)	11,048.5	59.96
Общий объем обесцененных займов	77,390.0	(32,126.7)	45,263.3	41.51
Итого займы	787,469.2	(34,221.0)	753,248.2	4.35

Примечание:

- (1) Пересмотренные займы также включаются в категорию активов без индивидуальных признаков обесценения, если заемщик не выполняет пересмотренные условия.

По состоянию на 30 июня 2017 года соотношение резервов под обесценение к общему валовому объему займов клиентам составляло 19,86%, по сравнению с 26,66%, 21,70% и 41,51% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. Уменьшение резервов под обесценение по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 31 декабря 2016 года было вызвано главным образом увеличением кредитного портфеля в результате выдачи займов новым заемщикам, которые считались не требующими резервных средств.

Ежегодное увеличение резервов под обесценение в 2016 году в основном было связано с отрицательным эффектом девальвации тенге в августе 2015 года, что оказало значительное влияние на кредитоспособность заемщиков с займами, выраженными в иностранной валюте. См. «Займы клиентам по валютной концентрации». Ежегодное снижение резервов под обесценение в течение года произошло в основном за счет перевода безнадежных займов, в том числе обязательств по выплате займов, в другие дочерние компании АО «Байтерек», Инвестиционный фонд Казахстана (процесс, начавшийся в 2013 год, который был завершен в 2015 году) по номинальной стоимости, что, в свою очередь, сократило количество просроченных кредитов в портфеле БРК.

БРК классифицирует займы, просроченные более чем на 90 дней, как просроченные займы. С учетом вышеизложенного, по состоянию на 30 июня 2017 года, 0% валового объема займов клиентам были классифицированы как неработающие, по сравнению с 0%, 0% и 4% на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно.

Анализ изменений в резервах под обесценение займов

В таблице ниже представлен анализ изменений в резервах под обесценений займов клиентам за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	Шесть месяцев, закончившие ся 30 июня 2017 года (неаудированна я)	Год, закончившийся 31 декабря		
		2016	2015	2014
		(Млн. тенге)		
Сальдо на начало года/периода	(40,154.0)	(24,692.4)	(34,221.0)	(52,653.1)
Чистая сумма возмещения/(расходы) за период	(14,579.1)	(16,268.0)	(15,562.6)	(1,876.1)
Реклассификация для дисконтирования	—	—	744.7	—
Облегчение бремени задолженности для реструктурированных займов	—	—	20,761.4	—
Перевод из размещения в банках и других финансовых учреждениях	(3,942.2)	—	—	—
Влияние валютных операций	566.6	806.4	(29,563.1)	(11,734.3)
Возврат начисленных процентов, ранее списанных.....	—	—	—	—
Списания	—	—	33,148.2	32,042.5
Сальдо на конец года	(58,108.7)	(40,154.0)	(24,692.4)	(34,221.0)

Политика в отношении залогового обеспечения

Согласно закону «О БРК», БРК требует залоговое обеспечение от всех заемщиков, за исключением обстоятельств, когда участие БРК в финансировании производится на основе 100% доли участия в акционерном капитале, мезонинного финансирования или межбанковского финансирования. По состоянию на 31 декабря 2016 года займы клиентам с балансовой стоимостью 2 258,5 млн. тенге были без обеспечения или других льготных кредитов по сравнению с 5 439,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года. В соответствии с внутренней политикой БРК не менее 30% обеспечения должно включать «обеспечение материальных активов», которое включает недвижимое, движимое имущество, денежные средства и товары. БРК также принимает обеспечение обязательств через гарантию третьей стороны, при условии, что данные гарантии соответствуют требованиям БРК. Основные требования в отношении залога, устанавливаются Политикой выполнения обязательств БРК, утвержденной Советом директоров БРК. См. Приложение 16 к годовой финансовой отчетности 2016 года.

Процедуры экспертизы и оценки обеспечения приведены в Правилах оценки обеспечения, утвержденных Советом директоров, и внутренних правилах, касающихся адекватности и мониторинга обеспечения, установленных Правлением. Обеспечение оценивается независимыми оценочными компаниями. Департамент оценки обеспечения отвечает за проверку и оценку обеспечения, а также за подготовку внутреннего отчета. Департамент оценки обеспечения проверяет качество обеспечения не реже двух раз в год.

См. Примечание 16 (б) к годовой финансовой отчетности для получения дополнительной информации о повышении качества обеспечения и других займов, обеспечивающих предоставление займов корпоративным клиентам по типу обеспечения.

По состоянию на 30 июня 2017 года обесцененные или просроченные займы с общей валовой стоимостью 224 902,3 млн. тенге были обеспечены залогом со справедливой стоимостью 411 512,2 млн. тенге. В течение шести месяцев,

закончившихся 30 июня 2017 года, БРК не были приобретены активы путем выкупа по залогу, принятому в качестве обеспечения по займам.

По состоянию на 31 декабря 2016 года обесцененные или просроченные займы с общей валовой стоимостью 78 691,5 млн. тенге были обеспечены залогом со справедливой стоимостью 133 250,5 млн. тенге. В 2016 году БРК не были приобретены активы путем выкупа залога, принятого в качестве обеспечения по займам.

По состоянию на 31 декабря 2015 года обесцененные или просроченные кредиты с общей валовой стоимостью 58 462,1 млн. тенге были обеспечены залогом со справедливой стоимостью 152 050,0 млн. тенге. В 2015 году БРК не были приобретены активы путем выкупа залога, принятого в качестве обеспечения по займам.

По состоянию на 31 декабря 2014 года обесцененные или просроченные займы с общей валовой стоимостью 77 390,0 млн. тенге были обеспечены залогом со справедливой стоимостью 363 459,8 млн. тенге. В 2014 году БРК не были приобретены активы путем выкупа залога, принятого в качестве обеспечения по займам.

С учетом вышеизложенного по состоянию на 30 июня 2017 года коэффициент покрытия совокупного обеспечения по совокупным займам составлял 183%, по сравнению с 169,3%, 260,1% и 469,6% на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно.

В июле 2017 года БРК была создана дочерняя компания DBK CSF, закрытая частная компания с ограниченной ответственностью, созданная в Нидерландах. DBK CSF была создана с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и KCM учредили DBK Equity Fund для инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы экономики Казахстана и в которых БРК не может напрямую инвестировать в результате ограничения, наложенные на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике. DBK, DBK CSF и KCM в настоящее время занимаются доработкой нормативных документов и инвестиционной политики DBK Equity Fund. См. «Деятельность-DBK CSF».

Условные обязательства и прочие внебалансовые риски

Обязательства, связанные с кредитом

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 контракт-возмещение от клиентов, а также обязательства в отношении регрессивных рисков, возникающих от учтенных векселей. В свою очередь в связи с такими платежами БРК получает встречную гарантию возмещения от клиента, а также (в меньшей степени), документарные кредиты для импорта и экспорта, финансовую аренду (в аналогичных резервных условиях) и обязательства в отношении рисков регресса по займу, возникающих из дисконтированных векселей. Эти услуги обычно предоставляются на платной основе.

В таблице ниже представлен анализ обязательств БРК, связанных с кредитом, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 года (неаудированная)	По состоянию на 31 декабря		
		2016	2015	2014
		(Млн. тенге)		
Обязательства по аккредитивам и финансовой аренде	393,875.3	171,628.4	192,250.5	386,806.9
Аккредитивы, гарантии и другие обязательства, связанные с расчетными операциями	5,670.4	10,425.4	24,853.0	25,611.8

По состоянию на 30 июня 2017 года обязательства по аккредитивам и финансовой аренде увеличились на 222 246,9 млн. тенге, или 129,5%, до 393 875,3 млн. тенге с 171 628,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года после снижения в 2016 году на 20,622,1 млн. тенге, или 10,7% с 192 250,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, что, в свою очередь, уменьшилось на 194 556,4 млн. тенге, или 50,3%, с 386 806,9 млн. тенге на 31 декабря 2014 года. Колебания по кредитным линиям и обязательствам по финансовой аренде обусловлены предоставлением или погашением таких обязательств клиентами в соответствующие периоды.

По состоянию на 30 июня 2017 года аккредитивы, гарантии и другие обязательства, связанные с расчетными операциями, уменьшились на 4 755,0 млн. тенге или 45,6% до 5 670,4 млн. тенге с 10 425,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года после снижения в 2016 году на 14 427,6 тенге или 58,1% с 24 853,0 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, что в свою очередь уменьшилось на 758,8 млн. тенге, или 3,0%, с 25 611,8 млн. тенге на 31 декабря 2014 года. Колебания в аккредитивах и других обязательствах были связаны со вступлением и выполнением таких обязательств в течение соответствующих периодов.

Производные финансовые инструменты

БРК участвует в сделках с производными инструментами, наиболее часто в соглашениях СВОП, и другими типами биржевых операций с брокерами-дилерами или другими финансовыми институтами в целях хеджирования, а не спекулятивных целях. Департамент по управлению рисками 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. Смотрите Примечание 3(е)(viii) и Примечание 23 к годовой финансовой отчетности за 2016 и 2015 годы. См. также раздел «Предоставление финансовой и другой информации».

По состоянию на 30 июня 2017 года справедливая стоимость обязательства по производным финансовым инструментам уменьшилась на 1 309,9 млн. тенге, или 15,6%, до 7 084,8 млн. тенге с 8 394,7 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года. Это снижение было главным образом связано с изменением значений процентных ставок и обменным курсом доллара США/Малайзийского ринггита.

По состоянию на 31 декабря 2016 года справедливая стоимость обязательства по производным финансовым инструментам уменьшилась на 239,3 млн. тенге или 2,8% до 8 394,7 млн. тенге с 8 634,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года. Это снижение главным образом связано со снижением производных финансовых операций за период. См. Примечание 23 Годовой финансовой отчетности за 2016 год и Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

По состоянию на 31 декабря 2015 года справедливая стоимость обязательства по производным финансовым инструментам увеличилась на 6 515,4 млн. тенге, или 307,5%, до 8 634,0 млн. тенге с 2,118,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. Это увеличение главным образом связано с увеличением производных финансовых операций и девальвацией тенге в августе 2015 года. См. Примечание 23 Годовой финансовой отчетности за 2016 год и Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

По состоянию на 30 июня 2017 года справедливая стоимость актива производных финансовых инструментов уменьшилась на 4 801,0 млн. тенге, или на 8,2%, до 53 656,5 млн. тенге с 58 457,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года. Это снижение главным образом связано с изменением курсов и ставки дисконтирования, используемой при оценке таких активов.

По состоянию на 31 декабря 2016 года справедливая стоимость актива по производным финансовым инструментам составляла 58 457,5 млн. тенге по сравнению с 58 927,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года. Это снижение главным образом связано с сокращением производных финансовых операций в 2016 году в результате снижения производных финансовых операций. См. Примечание 31 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год. По состоянию на 31 декабря 2015 года справедливая стоимость актива по производным финансовым инструментам составляла 58 927,0 млн. тенге по сравнению с 281,1 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года в связи с участием БРК в некоторых валютных свопах в долларах США/Тенге в 2015 году до девальвации тенге в августе 2015 года.

Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом

Согласно Меморандуму о кредитной политике, БРК запрещено использовать долю своего акционерного капитала для финансирования инвестиционных проектов и лизинговых сделок и БРК может использовать свой акционерный капитал в качестве источника финансирования, в том числе путем смешивания капитала с рыночными финансовыми ресурсами.

Значительная часть инвестиционного портфеля БРК состоит из ценных бумаг, выпущенных Государством, АО «Байтерек» и «Самрук-Казына» и компаниями, которые, как считается, играют значительную роль в экономике страны, такими как АО «Национальная компания «КазМунайГаз», АО «Национальная компания «Казахстан Темир Жолы», АО «Самрук-Энерго» и АО «Казахтелеком».

В соответствии со Стратегией управления инвестиционным портфелем, которая была принята 14 марта 2012 года, с поправками, внесенными в июне 2013г, декабре 2013г, августе 2014г, октябре 2015г и июне 2017г, БРК поддерживает соответствующие уровни ликвидности и максимизирует прибыльность своих активов. Долгосрочные задачи в управлении инвестиционным портфелем БРК выглядят следующим образом:

- сохранение реальной стоимости средств инвестиционного портфеля БРК;
- поддержание соответствующего уровня ликвидности для активов БРК; а также
- обеспечение достаточного уровня рентабельности активов (учитывая степень риска).

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

Стратегия управления инвестиционным портфелем, в частности, устанавливает следующие требования для поддержания диверсифицированного инвестиционного портфеля. В этом отношении доля краткосрочных инвестиций в инвестиционном портфеле БРК может составлять 10% - 100%, а доля долгосрочных инвестиций в инвестиционном портфеле БРК может составлять 0% - 100%. Кроме того, диверсификация валютного портфеля БРК должна соответствовать лимитам, установленным КУАП.

В таблице ниже отражены максимальные пределы воздействия на определенные виды инвестиций в соответствии с Стратегией управления инвестициями БРК:

<u>Инструменты в инвестиционном портфеле</u>	<u>Максимальный риск</u>
Депозиты в НБК, за исключением денежных средств на корреспондентских счетах, ценных бумаг, выпущенных НБК, и ценных бумаг, выпущенных Казахстаном	90%
Депозиты в отечественных и зарубежных коммерческих банках, за исключением денежных средств на корреспондентских счетах, если рейтинг контрагента не ниже BBB- (S&P, Fitch или Moody's)	70%
Депозиты в отечественных и зарубежных коммерческих банках, за исключением денежных средств на корреспондентских счетах, если рейтинг контрагента ниже BB-, но не ниже B- (S&P, Fitch или Moody's).....	30%
Денежные средства на корреспондентских счетах.....	90%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами не ниже A (S&P, Fitch или Moody's)	70%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами ниже A, но не ниже BBB (S&P, Fitch или Moody's Investors Services	30%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами ниже BBB, но не ниже BB- (S&P, Fitch или Moody's).....	10%
Корпоративные облигации или муниципальные облигации (как внутренние, так и международные), если рейтинг контрагента не ниже BBB- (S&P, Fitch или Moody's). Облигации, выпущенные членами группы АО «Байтерек»	70%
Корпоративные облигации или муниципальные облигации (как внутренние, так и международные), если рейтинг контрагента ниже BBB-, но не ниже B- (S&P, Fitch или Moody's)	30%
Производные финансовые инструменты (для целей хеджирования) и структурированные ценные бумаги	30%
Операции обратного репо.....	Сделки в зависимости от

БРК также намерен разработать собственный кредитный рейтинг для оценки инвестиционных возможностей и управления инвестиционным портфелем.

Стратегия управления инвестиционным портфелем определяет роль департаментов, в том числе Департамента управления финансовыми рисками и Департамента казначейства, при проведении анализа и мониторинга диверсификации инвестиционного портфеля БРК.

В соответствии со Стратегией управления инвестиционным портфелем КУАП утверждает лимиты в отношении суверенных рисков, отраслевых рисков и рисков контрагентов в связи с инвестиционным портфелем БРК. Департамент управления финансовыми рисками отвечает за мониторинг соответствия инвестиционного портфеля таким лимитам на основе информации, предоставленной Департаментом казначейства.

Департамент казначейства ежедневно проводит мониторинг инвестиционного портфеля БРК и предоставляет данные о составе инвестиционного портфеля Генеральному директору, Исполнительному директору, ответственному за надзор за инвестиционным портфелем, Департаментом управления финансовыми рисками и другими финансовыми департаментами. Департамент управления финансовыми рисками контролирует и оценивает риски, связанные с управлением инвестиционного портфеля БРК, и предоставляет рекомендации Департаменту казначейства. Инвестиционный портфель оценивается в сравнении с контрольными показателями, установленными в бюджете БРК. Кроме того, Департамент казначейства представляет отчет Инвестиционному комитету по управлению инвестиционным портфелем БРК, который последний использует для определения ключевых параметров инвестиционной политики БРК в следующем квартале.

Дебиторская задолженность по финансовой аренде

БРК выполняет все операции по финансовой аренде через свою дочернюю компанию БРК-Лизинг. См. «Деятельность-БРК-Лизинг».

По состоянию на 30 июня 2017 года дебиторская задолженность БРК по финансовой аренде увеличилась на 26 771,9 млн. тенге или на 60,7% до 70 875,9 млн. тенге с 44,104.0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года.

По состоянию на 31 декабря 2016 года дебиторская задолженность БРК по финансовой аренде увеличилась на 12 888,5 млн. тенге, или 41,3%, до 44,104.0 млн. тенге с 31 215,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, увеличившись на 7 421,3 млн. тенге, или 31,2%, с 23 794,2 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Дебиторская задолженность по финансовой аренде по типу Арендатора

В таблице ниже отражены компоненты дебиторской задолженности БРК по финансовой аренде, по типу Арендатора, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	Сумма (Млн. тенге)	% общего объема (неаудированная) (%)	Сумма (Млн. тенге)	% общего объема (%)	Сумма (Млн. тенге)	% общего объема (%)	Сумма (Млн. тенге)	% общего объема (%)
Аренда для крупных корпораций ⁽¹⁾	22,927.4	29.8	23,770.6	46.6	17,921.8	45.5	10,290.4	33.5
Аренда для небольших ⁽²⁾ и средних компаний ⁽³⁾	53,953.6	70.2	27,186.9	53.4	21,458.7	54.5	20,472.7	66.5
Валовые инвестиции в финансовую аренду	76,881.0	100.0	50,957.6	100.0	39,380.5	100.0	30,763.1	100.0
За вычетом резерва на обесценение.....	(6,005.1)	—	(6,853.6)	—	(8,165.0)	—	(6,968.9)	—
Чистый объем инвестиций в финансовую аренду	70,875.9	—	44,104.0	—	31,215.5	—	23,794.2	—

Примечание:

- (1) Крупные корпорации являются юридическими лицами с более чем 250 сотрудниками и средним объемом активов, превышающими 3 млн. долл. США.
- (2) Небольшие компании - компании с 50 сотрудниками и средним объемом активов до 0,5 млн. долл. США.
- (3) Средние компании – это компании с 50 - 250 сотрудниками и средним объемом активов в размере от 0,5 млн. долл. США до 3 млн. долл. США.

С 31 декабря 2014 года в рамках стратегической политики аренда для небольших и средних компаний («НСК») составляла крупнейший компонент портфеля дебиторской задолженности ББК по финансовой аренде, при этом на долю аренды приходилось 70,2% от общего объема валовых инвестиций в финансовую аренду лизинг по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 53,4%, 54,5% и 66,5% на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно.

Увеличение арендной платы для НСК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, было главным образом обусловлено участием БРК и БРК-Лизинг в государственных программах, направленных на оказание поддержки НСК, в частности, участие БРК-Лизинг в программе «Дорожная карта бизнеса 2020». См. «Деятельность-Участие в государственных программах».

Дебиторская задолженность по финансовой аренде по сроку погашения

В таблице ниже представлен анализ дебиторской задолженности БРК по финансовой аренде, по сроку погашения, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
	(неаудированная)		2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Менее одного месяца.....	677.6	1.0	508.5	1.2	213.0	0.7	262.5	1.1
1-3 месяцев.....	2,403.1	3.4	1,740.2	3.9	712.0	2.3	621.4	2.6
От трех месяцев до года.....	8,749.2	12.3	5,297.8	12.0	4,288.5	13.7	4,029.1	16.9
От года до пяти лет.....	28,788.1	40.6	23,706.5	53.8	18,440.3	59.1	14,026.2	58.9
Более пяти лет.....	29,104.5	41.1	11,638.7	26.4	6,232.9	20.0	2,941.7	12.4
Просроченная.....	1,153.4	1.6	1,212.2	2.7	1,328.7	4.3	1,913.3	8.0
Итого дебиторская задолженность по финансовой аренде.....	70,875.9	100.0	44,104.0	100.0	31,215.5	100.0	23,794.2	100.0

По состоянию на 30 июня 2017 года 41,1% от общего объема дебиторской задолженности по финансовой аренде с оставшимся сроком до пяти лет до срока погашения по договору по сравнению с 26,4%, 20,0% и 12,4% от общего объема дебиторской задолженности по финансовой аренде по состоянию на 31 декабря 2016 года, 2015 года и 2014, соответственно, в соответствии с долгосрочным характером портфеля лизингового финансирования БРК-Лизинг и, в свою очередь, ролью БРК в качестве банка развития.

Анализ дебиторской задолженности по финансовой аренде по качеству кредита

В приведенной ниже таблице отражены данные по качеству кредита портфеля финансовой аренды по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня 2017 год			
	Валовая финансовая аренда	Обесценение (неаудированная) (Млн. тенге)	Чистая финансовая аренда	Процент обесценения от валовой финансовой аренды (%)
Аренда для крупных корпораций				
Аренда, для которой не было определено обесценение:				
Не просроченная.....	19,197.8	(712.2)	18,485.6	3.71
Обесцененная аренда:				
Не просроченная.....				
Просрочка более 1 дня, но менее 5 дней.....	1,323.2	(502.0)	821.3	37.93
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней.....	721.3	(50.9)	670.4	7.06
Просрочка более 360 дней.....	1,685.0	(1,303.5)	381.4	77.36
Итого аренда для крупных корпораций.....	22,927.4	(2,568.7)	20,358.7	11.20
Аренда для небольших и средних компаний				
Аренда, для которой не было определено обесценение:				
Не просроченная.....	42,122.0	(1,558.4)	40,563.7	3.70
Просрочка более 5 дней, но менее 90 дней.....	654.5	(24.3)	630.2	3.71
Обесцененная аренда:				
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней.....	307.7	(11.4)	296.2	3.71
Просрочка более 360 дней.....	10,869.4	(1,842.4)	9,027.0	16.95
Итого аренда для небольших и средних компаний.....	53,953.6	(3,436.4)	50,517.2	6.37
Итого финансовая аренда.....	76,881.0	(6,005.1)	70,875.9	7.81

По состоянию на 31 декабря 2016 года

	Валовая финансовая аренда	Обесценение (Млн. тенге)	Чистая финансовая аренда	Процент обесценения от валовой финансовой аренды (%)
Аренда для крупных корпораций				
Аренда, для которой не было определено обесценение:				
Не просроченная.....	11,335.1	(600.0)	10,735.1	5.29
Просрочка более 5 дней, но менее 90 дней	7,182.1	(380.1)	6,802.0	5.29
Обесцененная аренда:				
Не просроченная.....	699.4	(50.8)	648.6	7.26
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней	1,376.0	(482.9)	893.2	35.09
Просрочка более 360 дней	3,178.0	(2,469.9)	708.1	77.72
Итого аренда для крупных корпораций.....	23,770.6	(3,983.7)	19,787.0	16.76
Аренда для небольших и средних компаний				
Аренда, для которой не было определено обесценение:				
Не просроченная.....	15,441.6	(738.5)	14,703.1	4.78
Просрочка более 5 дней, но менее 90 дней	578.3	(30.6)	547.7	5.29
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней	45.6	(2.4)	43.2	5.29
Обесцененная аренда				
Непросроченная.....	10,595.2	(1,725.7)	8,869.5	16.29
Просрочка более 360 дней.....	526.2	(372.7)	153.5	70.83
Итого аренда для небольших и средних компаний .	27,186.9	(2,869.9)	24,317.0	10.56
Итого финансовая аренда	50,957.6	(6,853.6)	44,104.0	13.45

По состоянию на 31 декабря 2015 года

	Валовая финансовая аренда	Обесценение (Млн. тенге)	Чистая финансовая аренда	Процент обесценения от валовой финансовой аренды (%)
Аренда для крупных корпораций				
Аренда, для которой не было определено обесценение: ⁽²⁾				
Не просроченная.....	12,615.1	(265.4)	12,349.7	2.10
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней				
Просрочка более 360 дней				
Обесцененная аренда:				
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней	1,428.8	(446.4)	982.5	31.24
Просрочка более 360 дней	3,877.8	(2,941.0)	936.8	75.84
Итого аренда для крупных корпораций.....	17,921.8	(3,652.9)	14,269.0	20.38
Аренда для небольших и средних компаний				
Аренда, для которой не было определено обесценение:				
Не просроченная.....	4,790.3	(420.4)	4,369.9	8.78
Просрочка более 5 дней, но менее 90 дней	678.0	(152.5)	525.5	22.49
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней	57.7	(13.0)	44.7	22.49
Обесцененная аренда				
Не просроченная.....	10,630.5	(929.4)	9,701.1	8.74
Просрочка более 360 дней.....	5,302.2	(2,996.9)	2,305.4	56.52
Итого аренда для небольших и средних компаний	21,458.7	(4,512.1)	16,946.5	21.03
Итого финансовая аренда	39,380.5	(8,165.0)	31,215.5	20.73

По состоянию на 31 декабря 2014 года

	Валовая финансовая аренда	Обесценение <i>(Млн. тенге)</i>	Чистая финансовая аренда	Процент обесценения от валовой финансовой аренды (%)
Аренда для крупных корпораций				
Аренда, для которой не было определено обесценение: ⁽¹⁾				
Не просроченная.....	4,382.0	(177.7)	4,204.4	4.05
Просрочка более 5 дней, но менее 90 дней	192.0	(7.8)	184.2	4.05
Обесцененная аренда:				
Просрочка более 360 дней	5,716.3	(3,531.9)	2,184.5	61.79
Итого аренда для крупных корпораций.....	10,290.4	(3,717.3)	6,573.1	36.12
Аренда для небольших и средних компаний				
Аренда, для которой не было определено обесценение:				
Не просроченная.....	14,907.1	(604.4)	14,302.6	4.05
Просрочка более 5 дней, но менее 90 дней	457.4	(18.5)	438.9	4.05
Обесцененная аренда				
Просрочка более 90 дней, но менее 360 дней	1,122.1	(467.5)	654.6	41.66
Просрочка более 360 дней	3,986.1	(2,161.1)	1,825.0	54.22
Итого аренда для небольших и средних компаний	20,472.7	(3,251.6)	17,221.1	15.88
Итого финансовая аренда	30,763.1	(6,968.9)	23,794.2	22.65

По состоянию на 30 июня 2017 г. процент обесценения от итоговой финансовой аренды составил 7,81% по сравнению с 13,45%, 20,73% и 22,65% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно. Уменьшение обесценения в процентах от общей финансовой аренды по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года обусловлено улучшением каждого из лизинговых портфелей БРК, платежеспособностью лизингополучателей и ликвидностью арендуемых активов.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи - это производные финансовые активы, которые были переведены в категорию имеющихся в наличии для продажи, или те, которые не классифицируются как кредиты и дебиторская задолженность, инвестиции, удерживаемые до погашения или финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток. См. Примечание 3(е)(i) к финансовой отчетности. В портфель финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, входят облигации и векселя, принадлежащие БРК и его дочерней компании, включающие, среди прочего, облигации, выпущенные корпорациями, государственными органами и местными органами власти, банками и другими кредитными учреждениями, казначейские векселя Министерства Финансов США, поступающие по валютным свопам и лизинговым операциям Департамента казначейства Министерства Финансов Казахстана. Помимо кредитования и лизинговой деятельности, БРК также приобретает облигации, выпущенные компаниями, или в отношении проектов в целях реализации своей роли банка развития. Такие облигации обычно классифицируются как «имеющиеся в наличии для продажи» и классифицируются как «корпоративные облигации».

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, принадлежащие БРК, уменьшились на 10 444,7 млн. тенге, или 3,8%, до 265 211,6 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 275 656,3 млн. тенге на 31 декабря 2016 года, увеличившись на 101 261,9 млн. тенге или 58,1%, в 2015 году с 174 394,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года, уменьшившись на 16 371,4 млн. тенге, или 8,6%, с 190 765,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Уменьшение по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 31 декабря 2016 года объясняется главным образом снижением корпоративных облигаций, принадлежащих БРК за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, на 11 024,1 млн. тенге, или 22,6%, до 37 807,6 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года, с 48,831.7 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, что было обусловлено прежде всего продажей корпоративных облигаций. Это снижение было частично компенсировано 2 302,4 млн. тенге или 6,7%, увеличением количества облигаций Самрук-Казына, принадлежащих БРК, до 38 510,8 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года с 36 108,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года в основном в результате увеличения рыночной стоимости таких облигаций.

Ежегодное увеличение в 2016 году в основном связано с увеличением казначейских векселей Министерства Финансов, принадлежащих БРК в 2016 году на 155 465,9 млн. тенге, или 1,851,4%, до 163 863,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года с 8 397,1 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, а также увеличением корпоративных облигаций, принадлежащих БРК в 2016 году на 20 301,8 млн. тенге, или 71,2%, до 48 831,7 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года с 28 529,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, в первую очередь в связи с увеличением процентного дохода, полученного от активов в долларах США в результате укрепления курса тенге/долл. США в 2016 году.

Ежегодное снижение финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, принадлежащих БРК в 2015 году в основном связано с уменьшением облигаций казахстанских кредитных организаций, кроме банков, принадлежащих БРК, на 11 737,1 млн. тенге, или 43,4%, до 15 290,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года с 27 027,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года, что было связано, главным образом, с уменьшением инвестиционной активности, а по некоторым облигациям насупила дата погашения.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи по типу

В приведенной ниже таблице отражены данные по составу инвестиционного портфеля БРК по финансовым активам, имеющимся для продажи, по типу, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
	(неаудированная)		2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
<i>Принадлежащие группе</i>								
Долговые инструменты								
Корпоративные облигации.....	37,807.6	14.3	48,831.7	17.7	28,529.9	16.4	12,639.4	6.6
Казначейские векселя Министерства Финансов Республики Казахстан	162,455.9	61.3	163,863.0	59.4	8,397.1	4.8	11,413.7	6.0
Облигации Казахстанских банков ...	9,849.5	3.7	10,027.3	3.6	20,988.2	12.0	31,838.6	16.6
Облигации Казахстанских	4,890.6	1.8	4,662.2	1.7	15,290.3	8.8	27,027.4	14.1

	По состоянию на 30 июня		По состоянию на 31 декабря					
	2017 года		2016		2015		2014	
	<i>(неаудированная)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>	
	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
кредитных учреждений, кроме банков.....								
Облигации Фонда Национального Благосостояния «Самрук-Казына»	38,510.8	14.5	36,108.4	13.1	35,646.4	20.4	42,346.4	22.1
Облигации СНГ на основании финансовых учреждений	11,697.1	4.4	12,163.8	4.4	65,542.6	37.6	39,040.9	20.4
Облигации банков ОЭСР ⁽¹⁾	—	—	—	—	—	—	7,425.1	3.9
Казначейские векселя Министерства Финансов США	—	—	—	—	—	—	19,535.5	10.2
Итого	265,211.6	100.0	275,656.3	100.0	174,394.4	100.0	191,267.0	100.0

Примечания:

(1) ОЭСР - Организации экономического сотрудничества и развития.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи по сроку погашения

В приведенной ниже таблице отражен анализ инвестиционного портфеля БРК по финансовым активам, имеющимся для продажи, по сроку погашения, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня		По состоянию на 31 декабря					
	2017 года		2016		2015		2014	
	<i>(неаудированная)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>	
	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
Менее одного месяца	94.2	0.0	—	—	—	—	1,037.5	0.5
1-3 месяцев	18,849.6	7.1	—	—	—	—	0.0	—
От 3 месяцев до 1 года.....	21,091.7	7.9	35,070.8	12.7	12,167.1	7.0	18,525.7	9.7
От 1 года до 5 лет.....	55,036.6	20.8	57,260.6	20.8	136,888.4	78.5	99,304.1	52.1
Более пяти лет	170,139.5	64.2	183,324.9	66.5	25,339.0	14.5	71,884.1	37.7
Просроченный.....	—	—	—	—	—	—	14.3	0.0
Итого активы, имеющиеся в наличии для продажи	265,211.6	100.0	275,656.3	100.0	174,394.4	100.0	190,765.8	100.0

По состоянию на 30 июня 2017 года, 64,2% от общего объема финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи составили активы со сроком погашения более пяти лет, оставшихся до срока погашения по договору, по сравнению с 66,5%, 14,5% и 37,7% от общего объема финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг, соответственно, в соответствии с ролью БРК в качестве банка развития.

Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи по валютной концентрации

В приведенной ниже таблице отражен анализ финансовых активов, имеющихся для продажи, по валютной концентрации, по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Тенге	72,030.5	27.2	69,590.4	25.2	70,681.6	40.5	93,454.4	49.0
Доллары США	193,181.1	72.8	206,065.9	74.8	103,712.9	59.5	97,311.4	51.0
Прочие валюты	—	—	—	—	—	—	—	—
Итого финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи .	265,211.6	100.0	275,656.3	100.0	174,394.4	100.0	190,765.8	100.0

По состоянию на 30 июня 2017 года 72,8% составили финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, выраженные в долларах США по сравнению с 74,8%, 59,5% и 51,0% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно. По состоянию на 30 июня 2017 года 27,2% составили финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи, выраженные в тенге по сравнению с 25,2%, 40,5% и 49,0% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. соответственно. Ежегодное увеличение общего объема финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, в 2016 года было в основном связано с инвестированием имеющихся ликвидных средств в облигации, выпущенные Республикой Казахстан для покрытия процентных расходов по обязательствам БРК.

Анализ финансовых активов, имеющиеся в наличии для продажи, по качеству кредита

В приведенной ниже таблице отражены данные по качеству кредита финансовых активов БРК, имеющихся для продажи по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Рейтинг от AA- до AA+	—	—	—	—	—	—	19,535.5	10.2
Рейтинг от A- до A+	—	—	—	—	—	—	7,425.1	3.9
Рейтинг от ВВВ- до ВВВ+.	194,352.2	73.3	242,117.7	87.8	92,901.6	53.3	102,568.2	53.8
Рейтинг от ВВ- до ВВ+	41,037.5	15.5	19,309.5	7.0	61,860.3	35.5	48,705.2	25.5
Рейтинг от В- до В+.....	28,887.9	10.9	13,107.9	4.8	7,517.2	4.3	11,532.4	6.0
Рейтинг от ССС- до ССС+	—	—	—	—	11,086.2	6.4	—	—
Без рейтинга.....	934	0.3	1,121.1	0.4	1,029.3	0.6	999.4	0.5
Итого финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	265,211.6	100.0	275,656.3	100.0	174,394.4	100.0	190,765.8	100.0

Примечание:

(1) Рейтинги по сообщению «Рейтер».

Основные источники финансирования

Деятельность БРК финансируется за счет выпуска и размещения облигаций, как на внутреннем, так и на международном рынках капитала, а также за счет займов от Правительства Республики Казахстан, займов от «Самрук-Казына» и АО «Байтерек», займов от банков и других финансовых учреждений, государственных субсидий и текущих счетов, а также депозитов клиентов и финансовых учреждений, в том числе дочерние компании АО «Байтерек».

БРК может принимать межбанковские депозиты, открывать и вести корреспондентские счета для управления своей ликвидностью.

В приведенной ниже таблице отражены данные по основным источникам финансирования (а именно, кроме капитала) по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня		По состоянию на 31 декабря					
	2017 года		2016		2015		2014	
	<i>(неаудированная)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(Млн. тенге)</i>	<i>(%)</i>
Текущие счета и депозиты клиентов	29,341.2	1.5	109,468.5	5.3	41,829.6	2.3	22,313.6	2.3
Займы от Правительства Республики Казахстан и ФНБ «Самрук-Казына»....	37,800.8	1.9	37,552.3	1.8	36,746.0	2.1	46,765.1	4.7
Займы от банков и других финансовых учреждений	805,146.5	41.2	918,065.4	44.2	917,247.8	51.8	489,848.6	49.3
Займы от материнской компании	83,782.1	4.3	35,177.3	1.7	—	—	28,966.7	2.9
Государственные субсидии	135,758.3	6.9	94,307.0	4.5	44,298.9	2.5	7,234.8	0.7
Выпущенные долговые ценные бумаги	674,483.6	34.6	727,566.5	35.0	573,550.8	32.4	370,914.0	37.3
Среди которых:								
<i>Еврооблигации</i>	455,247.7	23.3	469,408.0	22.6	528,256.1	29.8	333,052.1	33.5
<i>Местные облигации</i>	200,819.8	10.3	239,948.6	11.5	25,924.7	1.5	25,138.5	2.5
<i>Сукрук</i>	18,416.1	1.0	18,209.9	0.9	19,370.0	1.1	12,723.4	1.3
Субординированный долг..	89,477.4	4.6	86,831.6	4.2	77,548.3	4.4	4,353.3	0.5
Прочие обязательства.....	74,206.2	3.8	46,450.9	2.2	52,868.2	3.0	15,944.5	1.6
Отложенные налоговые обязательства	14,832.1	0.8	14,073.9	0.7	19,298.5	1.1	5,259.1	0.5
Производные финансовые инструменты	7,084.8	0.4	8,394.7	0.4	8,634.0	0.5	2,118.6	0.2
Итого	<u>1,951,912.9</u>	<u>100.0</u>	<u>2,077,888.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1,772,022.1</u>	<u>100.0</u>	<u>993,718.4</u>	<u>100.0</u>

Для диверсификации своей базы финансирования и лучшего управления сроками погашения, БРК заключил различные кредитные договора, как описано в разделе «- *Заемствования*», создал Программу и выпустил различные долговые ценные бумаги, как описано в разделе «- *Долговые ценные бумаги*». БРК также подписал ряд рамочных соглашений и меморандумов о сотрудничестве с Японским банком международного сотрудничества, Китайским экспортно-импортным банком, Дойче Банком, Корейским экспортно-импортным банком, Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Внешэкономбанком, BNP Paribas, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, ВРІ (СОFАСЕ), Банком Токио Митцубиши Юфджей, Китайской страховой корпорацией по страхованию экспорта и кредитов Sinosure, Европейским инвестиционным банком и Корейской корпорацией страхования торговли K-Sure.

Заемствования

Основным источником финансирования БРК являются займы от банков и других финансовых учреждений, на которые приходилось 41,2%, 44,2%, 51,8% и 49,3% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 30 июня 2017 года, 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. Займы от «Самрук-Казына», АО «Байтерек» и Правительства также способствует финансированию БРК, при этом займы от Правительства и Самрук-Казыны составляют 1,9% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 1,8%, 2,1% и 4,7% соответственно по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., займы от АО «Байтерек» составляют 4,3% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 30 июня 2017 г. по сравнению с 1,7%, 0,0% и 2,9%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг.

Займы от банков и других финансовых учреждений

В приведенной ниже таблице отражены данные по составу займов от банков и других финансовых учреждений по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря						
			2016		2015		2014		
	<i>(неаудированная)</i> <i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		<i>(Млн. тенге)</i>		
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	
Займы с фиксированными процентными ставками									
Займы от банков ОЭСР	18,532.3	2.3	19,622.3	2.1	21,801.9	2.4	12,343.6	2.5	
Займы от банков, не входящих в ОЭСР	465,779.5	57.9	546,690.2	59.5	642,167.5	70.0	327,664.5	66.9	
Итого займы с фиксированными процентными ставками	484,311.8	60.2	566,312.5	61.7	663,969.4	72.4	340,008.1	69.4	
Займы с плавающими процентными ставками									
Займы от банков ОЭСР	12,905.5	1.6	14,374.9	1.6	5,042.5	0.5	1,300.0	0.3	
Займы от банков, не входящих в ОЭСР и других финансовых организаций.....	337,893.8	41.2	371,804.7	40.5	298,817.6	32.6	184,868.2	37.8	
Итого займы с плавающими процентными ставками	350,799.4	43.6	386,179.6	42.1	303,860.1	33.1	186,168.3	38.0	
За вычетом неамортизированной части затрат по заимствованию	<u>(29,964.7)</u>	<u>(3.7)</u>	<u>(34,426.6)</u>	<u>(3.7)</u>	<u>(50,581.7)</u>	<u>(5.5)</u>	<u>(36,327.8)</u>	<u>(7.4)</u>	
Чистый объем займов от банков и других финансовых учреждений	805,146.5	100.0	918,065.4	100.0	917,247.8	100.0	489,848.6	100.0	

По состоянию на 30 июня 2017 года займы от банков и других финансовых учреждений уменьшились на 112 918,9 млн. тенге, или 12,3%, до 805 146,5 млн. тенге с 918 065,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, в основном отражающие уменьшение суммы займов банкам, не входящим в ОЭСР, с фиксированными процентными ставками на 80,910,7 млн. тенге или 14,8 %, по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 31 декабря 2016 года, а также уменьшение суммы займов банкам, не входящим в ОЭСР, и другим финансовым учреждениям с плавающей процентной ставкой на 33 910,9 млн. тенге, или 9,1%. Уменьшение займов банков, не входящих в ОЭСР, за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2027 года, было обусловлено, прежде всего, досрочным погашением фиксированной процентной ставки, полученной от Экспортно-импортного банка Китая, в размере 200 млн. долл. США и погашением 93 млн. долл. США в соответствии с условиями займа с плавающей процентной ставкой, полученного от Экспортно-импортного банка Китая.

По состоянию на 31 декабря 2016 года, займы от банков и других финансовых учреждений увеличились на 817,6 млн. тенге, или 0,1%, до 918 065,5 млн. тенге с 917 247,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, в основном за счет увеличения займов от банков, не входящих в ОЭСР, и других финансовых учреждений с плавающими процентными ставками на 72 987,1 млн. тенге или 24,4%, что было частично компенсировано уменьшением кредитов от банков, не входящих в ОЭСР, с фиксированными процентными ставками в 2016 году. Уменьшение займов от банков, не входящих в ОЭСР с фиксированной процентной ставкой в 2016 году было связано, главным образом, с изменением процентной ставки с фиксированной на плавающую в отношении займа в размере 200 млн. долл. США от Банка Развития Китая, а также заключения кредитного договора в размере 170 млн. долл. США с Банком Развития Китая с плавающей процентной ставкой в 2016 году.

По состоянию на 31 декабря 2015 года займы от банков и других финансовых учреждений увеличились на 427 399,2 млн. тенге, или 87,3%, до 917 247,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года по сравнению с 489 848,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. Годовое увеличение в 2015 году возникло в связи с увеличением займов от банков, не входящих в ОЭСР, с фиксированными процентными ставками, на 314 503,0 млн. тенге, или 96,0%, а также увеличением займов от банков, и других финансовых учреждений, не входящих в ОЭСР, с плавающими процентными ставками на 113 949,4 млн. тенге, или 61,6%. Увеличение займов от банков и других финансовых учреждений в 2015 году произошло в основном за счет девальвации тенге в августе 2015 года, что увеличило стоимость займов, выраженных в иностранной валюте.

На дату настоящего Базового проспекта основными займами БРК от банков и других финансовых учреждений являются:

АО «Росэксимбанк»

15 декабря 2016 года БРК-Лизинг заключил соглашение с АО «Росэксимбанк» о предоставлении займа в размере 2 109 млн. рублей по ставке 9% годовых на покупку пассажирских вагонов. Проценты выплачиваются ежеквартально, основной долг выплачивается раз в полгода. Срок погашения займа 15 декабря 2030 года. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по кредитному договору составила 31,9 млн. долл. США.

Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited

27 октября 2015 года БРК заключил кредитное соглашение с Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited на сумму 37,3 млн. долл. США, который будет использоваться для общих корпоративных целей. 32,3 млн. долл. США были списаны 16 мая 2016 года. Срок погашения займа - 16 ноября 2022 года, процентная ставка - 2,75% годовых, + LIBOR. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по займу составила 27,3 млн. долл. США.

Банк оф Токио-Мицубиси ЮФДжэй

17 марта 2015 года БРК заключил соглашение о возобновляемом кредите в размере 10,0 млн. долл. США с Банком оф Токио-Мицубиси ЮФДжэй, которое будет использоваться БРК для финансирования предэкспортного объекта для ТОО «Казцинк». Срок погашения - 22 ноября 2017 года. В мае 2015 года БРК сократил всю сумму кредита с процентной ставкой 1,92% с последующей выплатой и возобновляемым использованием каждые шесть месяцев. Последнее использование - в мае 2017 года с плавающей процентной ставкой 2,92%. Срок погашения - 22 ноября 2017 года, процентная ставка 1,5% годовых, + LIBOR. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по кредитному договору составила 10,0 млн. долл. США.

HSBC Bank plc

24 апреля 2014 года БРК заключил три соглашения с HSBC Bank plc: (i) рамочное соглашение на покупку некоторых товаров и услуг в размере 500 млн. Евро, которое будет поддерживаться экспортно-кредитными агентствами; (ii) Кредитное соглашение с поддержкой SACE к договору от 7 марта 2013 года между Товариществом с ограниченной ответственностью «Актюбинский рельсобалочный завод» («**Покупатель**») и Siemens S.p.A. («**Экспортер**») («**Утвержденный договор**»); и (iii) Соглашение о возмещении SACE. Займы, предоставленные в соответствии с Кредитным соглашением с поддержкой SACE, могут использоваться только для финансирования или рефинансирования платежей, произведенных или производимых БРК в пользу Экспортера (или банкам-консультантам в пользу Экспортера) в соответствии с аккредитивом при условии, что совокупная сумма таких выплат не превышает: (x) 85% от 81,2 млн. евро в отношении товаров, произведенных в Италии, Австрии, Чехии и России, и услуг, оказываемых лицами, проживающими в таких странах; или (y) 2% от 81,2 млн. евро в отношении товаров, произведенных в ЕС, и услуг, оказываемых лицами, проживающими в ЕС. В соответствии с соглашением о возмещении SACE, БРК имеет право требовать, чтобы SACE выпустил страховой полис, обеспечивающий покрытие HSBC Bank plc в отношении некоторых платежей, подлежащих оплате со стороны БРК в соответствии с Кредитным соглашением с поддержкой SACE.

6 июня 2014 года БРК подписал кредитное соглашение на сумму 56,1 млн евро с HSBC Bank plc. В период с 6 июня 2014 года по 18 января 2016 года в рамках этого кредитного соглашения были списаны займы на общую сумму 47,7 млн. евро. Срок погашения - 5 июля 2023 года, процентная ставка - 2,85% годовых. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по кредитному договору составила 41,3 млн. евро.

Экспортно-импортный банк Китая

1 августа 2009 года БРК заключил основное кредитное соглашение сроком до 15 лет с Экспортно-импортным банком Китая, разрешающим БРК списать до 5,0 млрд. долл. США («**Кредит Эксим банка Китая**»). Кредит Эксим банка Китая разделен на ограниченные (3,5 млрд. долл. США) и неограниченные (1,5 млрд. долл. США). Ограниченная часть кредита Эксим банка Китая предназначена для использования в проектах с китайским участием, тогда как неограниченная часть может использоваться для общих целей БРК. Кредитное соглашение Эксим банка Китая предусматривает определенные договорные обязательства, которые, в частности, запрещают БРК создавать обеспечение для своей задолженности в размере, превышающем 25% его активов, или распоряжаться более чем 25% его активов. Кроме того, в отношении Экспортно-импортного банка Китая происходит смена контроля опциона. «Самрук-Казына» предоставил гарантию в отношении средств, заимствованных БРК в рамках Эксим банка Китая. Поскольку БРК, в конечном счете, принадлежит Государству, изменение контроля опциона не было вызвано передачей права собственности БРК из «Самрук-Казына» в АО «Байтерек» в 2013 году.

В соответствии с неограниченной частью кредита Эксим банка Китая 24 октября 2009 года БРК заключил индивидуальное кредитное соглашение с Экспортно-импортным банком Китая на сумму 1,5 млрд. долл. США. Этот кредитный договор был заключен сроком на десять лет, а основная сумма и проценты по данному индивидуальному кредитному соглашению первоначально выплачивались раз в полгода. 20 января 2011 года БРК оплатил часть

непогашенных сумм по данному индивидуальному кредиту. Кроме того, 9 июня 2011 года БРК и Экспортно-импортный банк Китая внесли поправки в кредитное соглашение, что позволило БРК повторное списание, в качестве второго транша, предоплаченной части, которая подлежит внесению в дополнительное соглашение. Данная поправка также изменила условия индивидуального кредитного договора и, в результате, с 21 июля 2011 года проценты начисляются по фиксированной ставке 5,8% годовых (а не по плавающей ставке) и подлежат выплате раз в полгода. В соответствии с дополнительным соглашением от 19 июля 2013 года процентная ставка была дополнительно уменьшена до 4% годовых. Основные погашения начались в январе 2017 года и будут погашены в течение трех лет в виде полугодовых взносов.

11 июня 2011 года БРК заключил вышеописанное дополнительное соглашение о займе, на сумму 500 млн. долл. США, которое предоставляется на той же основе, что и дополнительное соглашение, описанное выше. По состоянию на 30 июня 2017 года, после предварительной оплаты в размере 200 млн. долл. США в январе 2017 года, основная сумма, непогашенная в рамках неограниченной части кредита Эксим банка Китая, составила 800 млн. долл. США.

Ограниченная часть кредита Эксим банка Китая нацелена на развитие энергетической, транспортной и коммуникационной инфраструктуры и финансирование стратегических проектов в металлургической, химической и нефтяной промышленности в соответствии с рассмотрением таких проектов Государственной комиссией по вопросам модернизации экономики Республики Казахстан. Средства этой кредитной линии будут использованы для реализации инвестиционных проектов казахстанских компаний, в том числе для экспорта промышленной продукции, услуг и оборудования в Китай.

В рамках ограниченной части кредита Эксим Банка Китая 12 декабря 2009 года БРК заключил индивидуальное кредитное соглашение с Экспортно-импортным банком Китая на сумму 884 млн. долл. США, из которых по состоянию на 30 июня 2017 года было выделено 874 млн. долл. США. Этот кредит был предоставлен с целью финансирования реконструкции Атырауского НПЗ, с изменениями от 19 декабря 2013 года, 8 мая 2014 года и 30 октября 2014 года. Срок погашения кредита по данному индивидуальному кредитному договору - 21 июля 2023 года, проценты выплачиваются раз в полгода. По состоянию на 30 июня 2017 года основная сумма непогашенной суммы в рамках ограниченной части кредита Эксим Банка Китая составила 602 млн. долл. США.

Кроме того, в мае 2010 года БРК заключил кредитное соглашение с Экспортно-импортным Банком Китая на сумму 400 млн. долл. США. Этот кредит рассчитан на 15 лет. По кредитному соглашению основная сумма и проценты выплачиваются раз в полгода. Срок погашения кредита - 21 мая 2025 года. Кредитное соглашение предусматривает определенные положения, запрещающие БРК погашать задолженность, превышающую 25% его активов, распоряжаться более чем 25% своих активов или декларировать или выплачивать более 50% дивидендов или другое распределение доходов, несмотря на фактическое невыполнение своих обязательств или потенциальное исполнение обязательств. Кредитные средства были использованы для проекта строительства алюминиевого завода в Павлодаре. По состоянию на 30 июня 2017 года основная сумма задолженности по данному кредиту составила 324 млн. долл. США. См. *«Деятельность-Кредитование-Инвестиционные проекты - Металлургический сектор»*.

22 февраля 2011 года БРК заключил еще одно индивидуальное кредитное соглашение с Экспортно-импортным банком Китая на сумму 1,4 млрд. долл. США. В рамках данного индивидуального кредитного соглашения не было списано никаких средств. Этот кредит был предоставлен с целью финансирования строительства комплексного нефтехимического проекта. На дату настоящего Базового проспекта в рамках данного индивидуального кредитного соглашения не было списано никаких средств в связи с расторжением договора на проектирование, закупку и строительство в отношении комплексного нефтехимического проекта.

15 октября 2012 года БРК заключил кредитное соглашение на льготных условиях на сумму 199,5 млн. долл. США с Экспортно-импортным банком Китая для финансирования строительства глубоководного нефтеперерабатывающего комплекса в Атырау, с изменениями от 30 октября 2014 года. Срок погашения кредита - 15 октября 2025 года, процентная ставка 3% годовых. По состоянию на 30 июня 2017 года общая основная сумма задолженности по данному кредитному соглашению на льготных условиях составила 179,5 млн. долл. США.

BNP Paribas

23 сентября 2009 года БРК заключил рамочное соглашение с BNP Paribas на общую сумму 200 миллионов евро. В соответствии с данным соглашением 6 октября 2009 года БРК заключил индивидуальное кредитное соглашение с BNP Paribas на сумму 10,2 млн. евро для финансирования нефтегазоразделительной установки в Акшабулаке в Кызылординском районе Казахстана. Срок погашения кредита - 1 ноября 2018 года. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по данному рамочному соглашению составила 2,2 млн. евро.

Банк Развития Китая

В 2008 и 2009 годах БРК получил три займа от Банка Развития Китая, каждый на сумму 100 млн. долл. США. Сроки погашения кредитов - 23 июня 2018 года, 15 декабря 2018 года и 15 апреля 2019 года, соответственно. Основная сумма и проценты по всем трем кредитным соглашениям выплачиваются раз в полгода. Кредиты Банка Развития Китая содержат обязательства, требующие от БРК, *в частности*, соблюдать применимые коэффициенты достаточности капитала АФН и поддерживать соотношение долга к собственному капиталу 6: 1. БРК получил отказ от требования о соотношении долга к собственному капиталу на 2017 год. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма непогашенной суммы по этим трем кредитам составляла 63,0 млн. долл. США, а коэффициент достаточности капитала Базеля II для БРК составил 18,65%.

17 марта 2015 года БРК подписал кредитное соглашение на сумму 650,0 млн долл. США с Банком Развития Китая. Срок погашения каждого кредита по данному кредитному соглашению - 15 июня 2025 года. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по данному кредитному соглашению составила 200,0 млн. долл. США.

27 марта 2017 года БРК заключил договор с Банком Развития Китая на сумму 650 млн. долл. США на кредитование клиентов и использование в проектах транспортного, инфраструктурного, коммуникационного секторов, во благо Казахстана и Китая. Впоследствии кредитное соглашение было изменено 28 июля 2016 года. Срок погашения кредита - 15 июня 2025 года, процентная ставка 2,7% годовых + LIBOR. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по кредитному соглашению составила 170,0 млн. долл. США.

9 июня 2017 года БРК подписал кредитное соглашение с Банком Развития Китая на сумму 607 млн. долл. США на финансирование модернизации и реконструкции Шымкентского нефтеперерабатывающего завода, принадлежащего ТОО «ПетроКазахстан Ойл Продактс». Срок погашения кредита - 25 апреля 2030 года, процентная ставка 2,7% годовых + LIBOR. По состоянию на 30 июня 2017 года отсутствует задолженность по кредиту. В сентябре 2017 года БРК использовал 100 млн. долл. США в рамках кредитного соглашения.

Японский банк для международного сотрудничества

28 декабря 2009 года БРК заключил с Японским банком для международного сотрудничества кредитное соглашение на сумму 3 441,6 млн. йен. Срок погашения кредита - 21 декабря 2019 года. В соответствии с кредитным договором проценты и основной долг выплачиваются раз в полгода. Кредитное соглашение предусматривает ковенанты, требующие от БРК, *в частности*, не распоряжаться более чем 10% своих активов и поддерживать чистую стоимость не менее 41,7 млрд. тенге. По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма задолженности по данному кредиту составила 1 075,5 млн. йен.

Фонд проблемных активов

2 ноября 2009 года БРК заключил кредитное соглашение с государственной компанией Фонд проблемных активов на сумму 20 000 млн. тенге. Льготная процентная ставка 1% годовых со сроком погашения кредита 24 ноября 2024 года. Согласно кредитному соглашению проценты выплачиваются раз в полгода, а основной долг выплачивается полностью в срок.

Этот кредит был предоставлен для целей финансирования реструктуризации кредитов проблемных заемщиков в производственном секторе на определенных условиях, с целью снижения нагрузки на реальный сектор национальной экономики в результате влияния мирового финансового кризиса на Казахстан, а также проблем во внутреннем финансовом секторе. См. «*Банковский сектор Казахстана*». По состоянию на 30 июня 2017 года основная сумма задолженности по данному кредиту составила 20 млрд. тенге.

Займы от банков и других финансовых учреждений по сроку погашения

В приведенной ниже таблице отражен анализ займов от банков и других финансовых учреждений по срокам погашения по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30	По состоянию на 31 декабря		
	июня	2016	2015	2014
	2017 года			
	(неаудированная)			
		(Млн. тенге)		
От 1 до 3 месяцев.....	223.8	—	—	—
От 3 до 6 месяцев.....	7,632.4	—	—	—
От 6 мес. до 1 года.....	7,945.7	7,421.3	—	—
От 1 года до 5 лет	270,254.0	355,996.3	373,148.2	206,690.8
Более пяти лет.....	519,090.5	554,647.8	544,099.6	283,157.8
Займы от банков и других финансовых учреждений	805,146.5	918,065.4	917,247.8	489,848.6

По состоянию на 30 июня 2017 года, 64,5% от общего объема займов от банков и других финансовых учреждений составили займы со сроком погашения более пяти лет, по сравнению с 60,4%, 59,3% и 57,8% от общего объема займов от банков и других финансовых учреждений по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно, в результате погашения фиксированного процентного займа, полученного от Эксим банка Китая, на общую сумму 200 млн. долл. США.

Займы от Государства и «Самрук-Казына»

В соответствии с Законом о БРК банк может время от времени заимствовать определенные средства у государства и «Самрук-Казына» в соответствии с его ролью банка развития с целью предоставления средств корпоративным клиентам при условии соблюдения требований, приоритетных экономических секторов и целей, изложенных в Меморандуме о кредитной политике и Законе о БРК.

БРК использует средства, полученные от государства и «Самрук-Казына» для содействия развитию общественных секторов путем предоставления финансирования по процентным ставкам, сопоставимым с теми, которые предоставляются аналогичными учреждениями, занимающихся вопросами развития. По состоянию на 30 июня 2017 года займы от государства и «Самрук-Казына» состоят из долгосрочных займов по льготным ставкам, предоставленным государством в рамках государственной программы поддержки определенных отраслей, в том числе, в частности, текстильной, газоперерабатывающей и химической промышленности. Льготные процентные ставки по займам от государства варьируются от 0,1% до 0,6%. Средства от таких займов использовались БРК для кредитования проектов в приоритетных отраслях экономики, в том числе в нефтехимической, металлургической, сельскохозяйственной, транспортной и логистической отраслях, по ставкам ниже рыночных, в целях реализации роли БРК в качестве банка развития.

Займы от Государства и «Самрук-Казына» по типу

В приведенной ниже таблице отражен анализ займов от государства по типу по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня 2017 года (неаудированная)	По состоянию на 31 декабря		
		2016	2015	2014
		(Млн. тенге)		
Займы от государства.....	13,236.5	13,236.5	13,236.5	24,023.3
Займы от «Самрук-Казына»	24,564.4	24,315.9	23,509.5	22,741.8
Итого займы от государства и «Самрук-Казына».....	37,800.8	37,552.3	36,746.0	46,765.1

Займы от государства и «Самрук-Казына» увеличились на 248,5 млн. тенге, или 0,7%, до 37 800,8 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года с 37 552,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, увеличившись на 806,3 млн. тенге или 2,2% от 36 746,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года и снизившись на 10 019,1 млн. тенге, или на 21,4%, с 46 765,1 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

По состоянию на 30 июня 2017 года, 31 декабря 2016 года, 31 декабря 2015 года и 31 декабря 2014 года займы от государства и «Самрук-Казына» включали долгосрочные займы из государственного бюджета для поддержки определенных отраслей, включая текстильную, газовую и химическую промышленность.

См. Приложение 25 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год и Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

Займы от Государства и «Самрук-Казына» по сроку погашения

В приведенной ниже таблице отражен анализ займов БРК от государства по сроку погашения по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг:

	По состоянию на 30 июня 2017 года (неаудированная)	По состоянию на 31 декабря		
		2016	2015	2014
		(Млн. тенге)		
От 1 года до 5 лет.....	23,931.5	23,721.4	8,901.4	8,901.4
Более пяти лет.....	13,869.3	13,831.0	27,844.6	37,863.8
Итого займы от государства.....	37,800.8	37,552.3	36,746.0	46,765.1

По состоянию на 30 июня 2017 года 36,7% от общего объема займов, предоставленных государством, составили займы со сроком погашения более пяти лет, по сравнению с 36,8%, 75,8% и 81,0% от общего объема займов от государства по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014, соответственно. Средний срок займов от государства, в целом, отражает тот факт, что БРК участвует в долгосрочных проектах. С 2014 года сроки погашения сократились, что в первую очередь отражает тот факт, что с момента передачи права собственности БРК из АО «Самрук-Казына» в АО «Байтерек» в 2013 году БРК были предоставлены новые государственные займы через АО «Байтерек» (как займы от материнской компании), а не как прямые займы и, соответственно, существующие государственные займы достигают срока погашения без рефинансирования.

Займы от Материнской компании

БРК обеспечивает финансирование по ряду государственных программ и инициатив, включая Программу индустриализации и Программу развития инфраструктуры, используя средства, заимствованные у АО «Байтерек».

По состоянию на 30 июня 2017 года займы от АО «Байтерек» увеличились на 48 604,8 млн. тенге, или 138,2%, до 83 782,1 млн. тенге с 35,177,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, после увеличения с беспроцентных займов по состоянию на 31 декабря 2015 года и займов от 28 966,7 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. В 2015 году по состоянию до 1 января 2016 года, беспроцентные займы, зарегистрированные как полученные от АО «Байтерек», долгосрочные займы, полученные от АО «Байтерек» до 1 января 2016 года, были переклассифицированы как субординированные займы. См. Примечание 27 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год.

Государственные субсидии

По состоянию на 30 июня 2017 года государственные субсидии увеличились на 41 451,3 млн. тенге, или 44,0%, до 135 758,3 млн. тенге с 94 307,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, увеличившись на 50 008,1 млн. тенге, или 112,9%, с 44 298,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года и на 37 064,1 млн. тенге, или 512,3%, с 7 234,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

По состоянию на 30 июня 2017 года сумма зарегистрированных государственных субсидий включает сумму льгот, полученных в результате льготной процентной ставки, по сравнению с рыночной процентной ставкой, разница которой признается как доход по займам, полученным от АО «Байтерек», «Байтерек Девелопмент» и «Самрук-Казына». Государственные субсидии подлежат возврату. См. «Обсуждение руководством и анализ результатов операционной политики и финансового состояния – Важные элементы учетной политики - Государственные субсидии», Примечание 28 к Годовой финансовой отчетности 2016 года и Примечание 27 к Годовой финансовой отчетности 2015 года.

Долговые ценные бумаги

По состоянию на 30 июня 2017 года выпущенные долговые ценные бумаги снизились на 53 082,9 млн. тенге, или 7,3%, до 674 483,6 млн. тенге с 727 566,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года в результате частичного выкупа еврооблигаций в размере 160,966 млн. долл. США за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, увеличившись на 154 015,7 млн. тенге, или 26,9%, с 573 550,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, в свою очередь, увеличившись на 202 636,8 млн. тенге или 54,6% от 370 914,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

В октябре 2002 года БРК создал Программу и на дату настоящего Базовго проспекта были выпущены шесть серий нот по данной программе:

- Ноты на сумму 100 миллионов долларов США со ставкой 7.125% в 2002 году со сроком погашения в 2007 году, которые были выплачены в соответствии с условиями по сроку погашения («Серия 1»);
- Ноты на сумму 100 миллионов долларов США со ставкой 7.375% со сроком погашения в ноябре 2003 года, которые были выплачены в соответствии с условиями по сроку погашения («Серия 2»);
- Ноты на сумму 100 миллионов долларов США со ставкой 6.5% со сроком погашения в 2020 года, в мае 2005 года («Серия 3»);
- Ноты на сумму 150 миллионов долларов США со ставкой 6,0% со сроком погашения в 2026 году, в марте 2006 года («Серия 4»);

- Ноты на сумму 500 миллионов долларов США со ставкой 5,5% со сроком погашения в 2015 году, в декабре 2010 года, остаток был выплачен в соответствии с условиями по сроку погашения («Серия 5»);
- Ноты на сумму 277 миллионов долларов США со ставкой 5,5% со сроком погашения в 2015 году, в феврале 2011 года (которые были объединены в единую серию с Серией 5), остаток был выплачен в соответствии с условиями по сроку погашения;
- Ноты на сумму 1 миллиард долларов США со ставкой 4,125% со сроком погашения в 2022 году, в ноябре 2012 года («Серия 6»); а также
- Ноты на сумму 425 миллионов долларов США со ставкой 4,125% со сроком погашения в 2022 году (которые были объединены в единую серию с Серией 6) в феврале 2013г.

Еврооблигации Серии 1, Серии 2, Серии 3 и Серии 4 котируются (за исключением Еврооблигаций Серии 1 и Серии 2, которые были погашены) и котируются на Люксембургской Фондовой Бирже и на КФБ. Еврооблигации Серии 5 и Серии 6 котируются на Лондонской Фондовой Бирже и на КФБ.

БРК провел ряд мероприятий по управлению пассивами для выкупа и обмена Еврооблигаций, выпущенных в рамках Программы. 10 декабря 2012 года БРК использовал часть выручки от Еврооблигаций Серии 6 для погашения Еврооблигаций Серии 5 посредством промежуточного обмена. См. Примечание 29 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год.

Оставшиеся серии Еврооблигаций содержит ковенанты, требующие от БРК, в частности: (i) не создавать, не брать на себя, не допускать возникновения или существования каких-либо обеспечительных интересов (с учетом определенных исключений); (ii) соблюдать Закон о БРК и Меморандум о кредитной политике; (iii) соблюдать правила и требования НБК; и (iv) не выплачивать или не распоряжаться выплачивать дивиденды в денежной или иной форме или делать какие-либо другие распределения (будь то путем выкупа, приобретения или иным образом) в отношении его акционерного капитала более одного раза в год в размере свыше 50% прибыли БРК или в случае реального или потенциального дефолта по Еврооблигациям.

В августе 2012 года БРК создал программу по выпуску облигаций Сукук и завершил выпуск 240 миллионов MYR (эквивалент 11 525 миллионов тенге по обменному курсу, применяемому в финансовой отчетности БРК за такой год) по ставке 5.5% Сукук за 2017 год.

С 1 января 2014 года БРК выпустил облигации, выраженные в тенге, на следующих условиях:

- В декабре 2014 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 20,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 8,13% и сроком погашения 29 декабря 2024 года;
- В мае 2016 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 65,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 14,0% годовых и сроком погашения 25 мая 2026 года;
- В июне 2016 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 30,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 14,0% годовых и сроком погашения 10 июня 2019 года;
- В июле 2016 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 15,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 15,0% годовых и сроком погашения 28 июля 2031 года;
- В августе 2016 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 17,5 млрд. тенге, с процентной ставкой 14,0% годовых и сроком погашения 1 августа 2026 года;
- В августе 2016 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 85,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 14,0% годовых и сроком погашения 30 июня 2017 года;
- В мае 2016 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 20,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 10,5% годовых и сроком погашения 31 мая 2022 года;
- В июне 2017 года БРК выпустил облигации в тенге на общую сумму 30,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 10,5% годовых и сроком погашения 6 июня 2024 года;

БРК также совершил ряд сделок РЕПО в отношении своих еврооблигаций, выраженных в тенге.

См. Примечание 21 к Неаудированной консолидированной промежуточной финансовой отчетности, Примечание 29 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год и Примечание 28 к Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

В приведенной ниже таблице содержится определенная информация о предполагаемых сроках погашения и процентных выплатах по долговым ценным бумагам БРК по состоянию на 30 июня 2017 года:

Срок погашения	Срок выплаты процентов ⁽¹⁾ (Млн. тенге)	Срок выплаты основной суммы ⁽¹⁾ (Млн. тенге)
31 декабря 2017 года	44,568	205,203
30 июня 2018 года.....	35,541	48,944
30 июня 2019 года.....	68,029	76,543
30 июня 2020 года.....	57,920	357,510
30 июня 2020 года и позже	211,417	1,261,926

Примечание:

(1) Суммы, обязательства по которым истекают в течение 12 месяцев с соответствующей отчетной даты.

Субординированный долг

По состоянию на 30 июня 2017 года выданный субординированный долг увеличился на 2 645,8 млн. тенге, или 3,0%, до 89 477,4 млн. тенге с 86,831,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, увеличившись на 9 283,3 млн. тенге, или 12,0%, с 77 548,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года и на 73 195,0 млн. тенге, или 1 681,4%, с 4 353,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года. Субординированный долг увеличился на 73 205,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года по сравнению с 31 декабря 2014 года, в основном за счет реклассификации долгосрочных займов, выданных АО «Байтерек» в виде субординированных займов.

В течение рассматриваемого периода субординированный долг состоял из субординированных займов, подлежащих выплате АО «Байтерек Девелопмент», дочернее предприятие АО «Байтерек», отвечающее за устойчивое конкурентное развитие нефтегазового сектора Казахстана. По состоянию на 30 июня 2017 года номинальная стоимость этих займов составила 15 000,0 млн. тенге, 50 000,0 млн. тенге, 70 000 млн. тенге и 15 000,0 млн. тенге соответственно, по фиксированной ставке 0,15% годовых и сроком погашения в 2035 и 2036 годах. См. «Деятельность-Кредитование» и Примечание 30 к Годовой финансовой отчетности за 2016 год.

Текущие счета и депозиты клиентов

БРК обычно не принимает депозиты, за исключением ограниченных условий для определенных клиентов и финансовых учреждений. Соответственно, БРК не зависит от вкладов в качестве источника финансирования, а изменения в текущих счетах и средствах на срочных вкладах не свидетельствуют об уровне финансирования или способности кредитования БРК.

Текущие счета и депозиты клиентов также являются ограниченным источником финансирования, на который приходится 1,5%, 5,3%, 2,4% и 2,2% от общей суммы обязательств по состоянию на 30 июня 2017 года, 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы, соответственно. См. «Основные источники финансирования».

Общий объем текущих счетов и депозитов клиентов уменьшился на 80 127,4 млн. тенге или 73,2% до 29 341,2 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года с 109 468,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, после увеличения в 2016 году на 67 638,9 млн. тенге или на 161,7% , с 41 829,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, что, в свою очередь, увеличилось в 2015 году на 19,516,0 млн. тенге, или 87,5%, с 22 313,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года.

Общий объем текущих счетов и депозитов клиентов снизился в первом полугодии 2017 года в основном за счет снижения срочных вкладов от дочерних компаний на 80 689,9 млн. тенге, или 82,5%, с 97 756,5 млн. тенге по

состоянию на 31 декабря 2016 года до 17 066,6 млн. тенге по состоянию на 30 июня 2017 года в результате закрытия некоторых депозитных счетов АО «Самрук-Казына», АО «Байтерек», АО «Фонд Даму» и АО «Казына Капитал Менеджмент» на общую сумму 68 715,0 млн. тенге.

Ежегодное увеличение в 2016 году составило 71 671,0 млн тенге (274,8%) в связи с увеличением срочных депозитов от дочерних компаний до 97 756,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года с 26 085,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, в результате увеличения краткосрочных депозитов АО «Самрук-Казына», АО «Байтерек», АО «Даму Фонд» и АО «Казына Капитал Менеджмент».

Ежегодное увеличение в 2015 году на 12 932,1 млн. тенге, или 98,3%, было обусловлено увеличением срочных депозитов от дочерних компаний до 26 085,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года с 13 153,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года, в основном за счет депозита Казахстанской Ипотечной Компании на сумму 11 500 млн. тенге.

Текущие счета и депозиты клиентов по типу

В приведенной ниже таблице содержится разбивка текущих счетов и депозитов клиентов БРК по типу по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Срочные депозиты от дочерних компаний	17,066.6	58.2	97,756.5	89.3	26,085.5	62.4	13,153.4	58.9
Текущие счета и депозиты до востребования	1,386.5	4.7	3,487.5	3.2	7,763.9	18.6	4,428.5	19.8
Счета в качестве обеспечения	2,915.0	9.9	122.5	0.1	5,275.5	12.6	1,960.7	8.8
Депозиты в качестве залога по займам клиентам	7,973.0	27.2	8,102.0	7.4	2,704.6	6.5	2,770.9	12.4
Итого текущие счета и депозиты клиентов	29,341.2	100.0	109,468.5	100.0	41,829.6	100.0	22,313.6	100.0

Текущие счета и депозиты клиентов по валютной концентрации

В приведенной ниже таблице содержится разбивка текущих счетов и депозитов клиентов БРК по валютной концентрации по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
Тенге	7,223.0	24.6	88,181.0	80.6	24,496.5	58.6	13,963.3	62.6
Доллары США	22,117.3	75.4	19,598.7	17.9	17,249.8	41.2	8,346.2	37.4
Евро	0.8	0.0	1,688.8	1.5	80.2	0.2	1.0	0.0
Прочие валюты	—	—	—	—	3.0	0.0	3.0	0.0
Итого текущие счета и депозиты клиентов	29,341.2	100.0	109,468.5	100.0	41,829.6	100.0	22,313.6	100.0

Текущие счета и депозиты клиентов по срокам погашения

В приведенной ниже таблице содержится анализ текущих счетов и депозитов клиентов БРК по срокам погашения по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 года:

	По состоянию на 30 июня 2017 года		По состоянию на 31 декабря					
			2016		2015		2014	
	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)	(Млн. тенге)	(%)
По требованию	1,386.5	4.7	3,487.5	31.9	7,763.9	18.6	4,048.6	18.1
Менее одного месяца	—	—	—	—	—	—	—	—
1-3 месяцев	0.0	0.0	—	—	2,126.8	5.1	—	—
От 3 месяцев до года	7,628.6	26.0	89,292.7	81.6	11,718.5	28.0	—	—
От 1 года до 5 лет	185.9	1.6	122.5	0.1	6,770.6	16.2	10,514.4	47.1
Более пяти лет	20,140.2	68.6	16,565.8	15.1	13,449.8	32.2	7,750.6	34.7
Итого текущие счета и депозиты клиентов	29,341.2	100.0	109,468.5	100.0	41,829.6	100.0	22,313.6	100.0

По состоянию на 30 июня 2017 года баланс текущих счетов и депозитов клиентов состоял в основном из текущих счетов и депозитов клиентов, подлежащих оплате по требованию, и текущих счетов и депозитов клиентов со сроком погашения более пяти лет, что составило 4,7% и 68,6% , соответственно, от общей суммы текущих счетов и депозиты клиентов.

По состоянию на 31 декабря 2016 года и 31 декабря 2015 года баланс текущих счетов и депозитов клиентов состоял в основном из текущих счетов и депозитов клиентов со сроком погашения от трех месяцев до одного года, что составило 81,6% и 28,0% от общего объема текущих счетов и депозитов клиентов, соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2014 года баланс текущих счетов и депозитов клиентов состоял в основном из текущих счетов и депозитов клиентов со сроком погашения от одного года до пяти лет, что составило 47,1% от общей суммы текущих счетов и депозитов клиентов.

Увеличение текущих счетов и депозитов клиентов со сроком погашения более пяти лет по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года по сравнению с предыдущими периодами было вызвано главным образом открытием десятилетних депозитов Инвестиционным Фондом Казахстана и другими государственными предприятиями во второй половине 2016 года и в 2017 году. До второй половины 2016 года срок погашения большинства депозитов, открытых такими лицами, составлял от одного года до трех лет.

Собственный капитал и Коэффициенты достаточности капитала

По состоянию на 30 июня 2017 года уставный капитал БРК составляет 373 667,5 млн. тенге, состоящий из 2 106 020 обыкновенных акций, все полностью оплачены.

По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма собственного капитала БРК увеличилась на 12 061,1 млн. тенге, или 3,2%, до 383 352,7 млн. тенге по сравнению с 371 291,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, в основном за счет увеличения резерва по переоценке финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, которые, в свою очередь, были связаны с увеличением справедливой стоимости финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, хранящиеся в казначейском портфеле Банка за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, а также увеличением дополнительно оплаченного капитала за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с 31 декабря 2016 года в результате получения государственных средств в рамках Программы индустриального развития. По состоянию на 31 декабря 2016 года общая сумма собственного капитала БРК увеличилась на 15 191,9 млн. тенге, или 4,3%, до 371 291,6 млн. тенге по сравнению с 356 099,9 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, в основном за счет увеличения уставного капитала.

Увеличение уставного капитала обусловлено выпуском 500 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,0 млн. тенге каждая в 2016 году, что отражает вливание капитала из АО «Байтерек». По состоянию на 31 декабря 2015 года общая сумма собственного капитала БРК увеличилась на 43 132,3 млн. тенге, или 13,8%, до 356 099,9 млн. тенге по сравнению с 312 967,6 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2014 года, в основном за счет увеличения уставного капитала в результате выпуска 1000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,0 млн. тенге каждая, что отражает вливание капитала от АО «Байтерек», а также признание резервов хеджирования в 2015 году.

На дату настоящего Базового проспекта БРК не подпадает под действие норм НБК о коэффициентах достаточности капитала. Коэффициент достаточности капитала БРК рассчитывается как отношение консолидированного собственного капитала БРК к рисковому активам, рассчитанным в соответствии с требованиями, утвержденными Постановлением Правительства № 250 от 22 апреля 2015 года, что соответствует принципам Базеля II. По состоянию на 30 июня 2017 года коэффициент достаточности капитала Базеля II БРК составляет 18,65%, по сравнению с 18,10%, 16,96% и 20,30% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. Коэффициент достаточности капитала 1 уровня БРК составляет 15,31% по состоянию на 30 июня 2017 года по сравнению с 14,34%, 14,96% и 20,30% по состоянию на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг., соответственно. БРК считает, что он обладает достаточным коэффициентом достаточности капитала для противостояния любым кредитным убыткам, которые могут возникнуть в обозримом будущем.

Средний показатель доходности активов и средняя рентабельность собственного капитала

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, у БРК сложился положительный годовой средний показатель доходности активов 0,12% по сравнению с 0,50% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года, что было вызвано главным образом уменьшением чистой прибыли и уменьшением среднего размера активов за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, что, в свою очередь, было связано с погашением основной суммы кредита 155,3 млрд. тенге, которая была использована для финансирования оборотного капитала БРК для обеспечения финансирования банков второго уровня. За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, у БРК сложилась положительная годовая средняя рентабельность собственного капитала 0,76% по сравнению с положительной годовой средней рентабельностью собственного капитала 3,01% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. Положительный годовой доход за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, в основном обусловлен чистой прибылью в размере 2 873,5 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. Снижение положительной годовой прибыли за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с шестью месяцами, закончившимися 30 июня 2016 года в основном обусловлено увеличением резервов для покрытия убытков от займов и депозитов, размещенных банками второго уровня, что, в свою очередь, связано с увеличением уровня обесценения займов для банков второго уровня в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, по сравнению с соответствующим периодом 2016 года.

У БРК сложился положительный средний показатель доходности активов 0,29% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с положительным доходом 0,37% за год, закончившийся 31 декабря 2015 год и положительным доходом 0,97% за год, закончившийся 31 декабря 2014 год. Положительная рентабельность активов в 2016 году была обусловлена чистой прибылью в размере 6 650,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Положительная рентабельность активов в 2015 году была обусловлена чистой прибылью в размере 5 703,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года. Предварительные уровни рентабельности активов составили 1,43% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с 1,35% и 1,20% за годы, закончившиеся 31 декабря 2015 и 2014 годов, соответственно.

У БРК сложилась положительная средняя рентабельность собственного капитала в 1,83% за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, по сравнению с положительным доходом в 1,70% за год, закончившийся 31 декабря 2015 год и положительный доход в 3,99% за год, закончившийся 31 декабря 2014 год. Положительная средняя рентабельность собственного капитала за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, главным образом обусловлен чистой прибылью в 6 650,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2016 года. Положительная средняя рентабельность собственного капитала за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, главным образом обусловлена чистой прибылью в размере 5 703,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.

БРК рассчитывает свой средний показатель рентабельности активов как отношение чистой прибыли/(убытка) за период к среднему значению начального и конечного сальдо активов за период. БРК рассчитывает среднюю рентабельность собственного капитала как отношение чистой прибыли/(убытка) за период к среднему значению начального и конечного сальдо собственного капитала за период. БРК рассчитывает свои уровни рентабельности по предварительным резервам по средним активам как отношение чистой прибыли/(убытка) за период, за вычетом убытков от обесценения/(начисления) за убытки от обесценения конечного и начального сальдо активов за период.

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ

Общие положения

Операции БРК подвержены множеству рисков, некоторые из которых не находятся под его контролем. К ним относятся риски, связанные с изменением процентных ставок и обменных курсов валют, снижением ликвидности и ухудшением кредитного качества портфелей займов и ценных бумаг. БРК контролирует и управляет сроками погашения своих займов, расками, связанными с колебаниями процентных ставок, валютных курсов и кредитным качеством, чтобы минимизировать влияние любых изменений на прибыльность и ликвидность БРК.

Совет директоров несет общую ответственность за контроль над системой управления рисками, надзор за управлением ключевыми рисками и анализом политики и процедур управления рисками, а также утверждение операций, ставящих под риск значительную часть капитала банка. Совет директоров учредил Комитет по управлению рисками для оказания помощи в надзоре за системами управления рисками БРК.

Правление отвечает за мониторинг и реализацию мер по снижению рисков и гарантирует, что БРК и БРК-Лизинг будут действовать в рамках установленных параметров риска. Департамент по управлению рисками отвечает за создание и поддержание политики управления рисками БРК.

Департамент по управлению рисками принял внутренние положения по управлению рисками, основанные на международных стандартах, и отвечает за обеспечение контроля уровня рисков в соответствии с этими правилами. Департамент по управлению рисками также несет ответственность за выявление и мониторинг рисков на постоянной основе. Департамент по управлению рисками подчиняется непосредственно Правлению, которое, в свою очередь, подотчетно Совету директоров.

БРК учредил Комитет по управлению активами и пассивами («АЛКО»), Кредитный комитет и Инвестиционный комитет, которые отвечают за реализацию и мониторинг рисков, связанных с рисками БРК, в том числе в отношении ликвидности, кредитных и рыночных рисков. Базовая кредитная политика БРК изложена и регулируется Меморандумом о кредитной политике, который предусматривает многоступенчатую систему принятия решений коллегиальными уполномоченными органами (*т.е.* Кредитным комитетом, Правлением и Советом директоров) для предоставления кредитных линий в зависимости от размера кредитного инструмента. БРК регулярно контролирует статус кредита, финансовое состояние и платежеспособность своих заемщиков. См. «- *Главные комитеты - Кредитный комитет*» и «*Выборочные статистические и другие данные - Политика займов и процедуры утверждения кредита*».

Политика управления рисками БРК направлена на выявление, анализ и управление рисками, с которыми сталкивается БРК, установление лимитов и контроля над рисками (включая концентрационный, отраслевой и страновой лимиты) и контроль над соблюдением этих лимитов и уровней риска в более широком смысле. Политика и порядок управления рисками регулярно пересматриваются для отражения изменений в рыночных условиях, продуктах и услугах, предлагаемых БРК, а также для отражения стандартов наилучшей практики.

В частности, БРК уделяет особое внимание анализу и контролю рисков, которые могут повлиять на достижение его долгосрочных стратегических целей и ключевых показателей эффективности, утвержденных Советом директоров. БРК разрабатывает планы снижения рисков как часть своей системы управления рисками с целью устранения причин риска и смягчения последствий событий риска. Реестр и матрица рисков и контроль над бизнес-процессами подлежат обязательной процедуре пересмотра и обновления на ежегодной основе, которая затем используется для разработки карты рисков. БРК работает на постоянной основе для оптимизации и совершенствования своей системы управления рисками. В частности, в течение 2017 года БРК внедрил систему раннего предупреждения для своего кредитного портфеля, а также портфель межбанковского кредитования, чтобы облегчить быструю реакцию на любые изменения профиля рисков своих контрагентов. В течение 2017 года БРК также улучшил свою методологию финансового анализа в отношении банков второго уровня на основе соответствующих финансовых отчетов и пруденциальных нормативов Национального банка Казахстана.

Основные Комитеты

Комитет по управлению активами и пассивами

Общее положение БРК по активам и пассивам контролируется и управляется АЛКО. АЛКО - постоянный комитет, состоящий из пяти членов и подчиняющийся Правлению. Все члены АЛКО назначаются Правлением. АЛКО возглавляется председателем и состоит из представителей Управления заимствования и структурированного финансирования, Департамента управления рисками, Департамента стратегии, планирования и бизнес-процессов и Департамента кредитования.

Членами АЛКО являются:

	<u>Роль в АЛКО</u>	<u>Другие роли в БРК</u>
Вадим Ким	Председатель АЛКО Заместитель Председателя	Заместитель Председателя Правления
Бахыт Сурапбергенов.....	АЛКО	Управляющий директор
Ботагоз Абишева	Член АЛКО	Управляющий директор
Рахимжан Сатаев	Член АЛКО	Управляющий директор
Адилъ Исмагамбетов	Член АЛКО	Управляющий директор

АЛКО оказывает поддержку Правлению путем рассмотрения и начального утверждения правил и процедур касательно займов, сделок по покупке и продаже финансовых инструментов и инвестирования, а также предоставления гарантий. АЛКО также формулирует политику в отношении управления и контроля ликвидности, рыночных и кредитных рисков. АЛКО координирует деятельность по управлению рисками различных подразделений управления с целью оптимизации соотношения рисков к прибыльности и управления активами и пассивами. АЛКО также участвует в процессе утверждения нового вида деятельности разработке новых продуктов займов и финансовых инструментов. АЛКО проводит встречи *по мере необходимости*, хотя на практике встречи проводятся примерно три раза в месяц.

Кредитный комитет

Кредитный комитет осуществляет кредитную политику БРК в соответствии с Меморандумом о кредитной политике и дополнительным внутренним контролем. Все члены Кредитного комитета назначаются Правлением, которое принимает решение о количестве членов и сроках их назначения. Кредитный комитет является постоянным комитетом, который отчитывается перед Правлением. По состоянию на 1 ноября 2017 года Кредитный комитет состоял из четырех членов (назначение пятого члена на стадии завершения). Основные обязанности Кредитного комитета включают организацию и контроль над кредитными процессами БРК на основе принципов прозрачности и строгого разделения ответственности между отделами. Кредитный комитет также оказывает содействие в разработке процессов эффективного использования заемных средств посредством предоставления кредитных инструментов и надзора за применением кредитной политики БРК, процесса кредитования и управления кредитным риском, а также использования ресурсов БРК, через офисы БРК. Кредитный комитет контролирует качество и доходность кредитного портфеля БРК. См. «*Выборочные статистические и другие данные - Политика займов и процедуры утверждения кредита*».

В следующей таблице представлены члены Кредитного комитета по состоянию на 1 ноября 2017 года:

	<u>Роль в Кредитном комитете</u>	<u>Другие роли в БРК</u>
Думан Аубакиров	Председатель	Заместитель Председателя Правления
Вадим Ким	Член	Заместитель Председателя Правления
Ольга Ан.....	Член	Управляющий директор Начальник Юридического Департамента
Карлыгаш Ахметзанова	Член	
[По состоянию на дату настоящего Базового проспекта, назначение пятого члена на стадии завершения].....	—	—

Инвестиционный комитет

Инвестиционный комитет контролирует и управляет казначейским портфелем БРК в рамках руководящих принципов, установленных АЛКО. Инвестиционный комитет назначается Правлением, состоит из четырех членов и подчиняется Правлению. Инвестиционный комитет отвечает за разработку внутренней политики БРК по управлению инвестиционным портфелем.

В следующей таблице представлены члены Инвестиционного комитета по состоянию на 1 ноября 2017 года:

	<u>Роль в Инвестиционном комитете</u>	<u>Другие роли в БРК</u>
Дмитрий Бабичев.....	Председатель	Заместитель Председателя Правления
Ботагоз Абишева	Заместитель Председателя	Управляющий директор
Бахыт Сурапбергенов.....	Член	Управляющий директор
Сауле Мамаева.....	Член	Руководитель Управления бухгалтерского учета

Комитет по управлению рисками

См. «Правление - Комитеты Правления - Комитет по управлению рисками». See “Management—Board Committees—Risk Management Committee”.

Риск ликвидности

Риск ликвидности - это риск того, что БРК столкнется с трудностями при выполнении обязательств, связанных с его финансовыми обязательствами, которые будут урегулированы путем предоставления денежных средств или другого финансового актива. Риск ликвидности существует, когда сроки погашения активов и пассивов не совпадают. Согласованное или контролируемое несоответствие сроков погашения и процентных ставок активов и пассивов имеет основополагающее значение для управления ликвидностью. Необычно, что финансовые учреждения всегда полностью согласуются с тем, что бизнес-операции часто имеют неопределенный срок и являются разного типа. Подобное несоответствие потенциально повышает рентабельность, но также может увеличить риск потерь. БРК ведет управление ликвидностью с целью обеспечения того, чтобы средства всегда были доступны для выполнения всех обязательств по денежным потокам по мере их возникновения. Политика ликвидности БРК проверяется и утверждается Правлением и требует: (i) прогнозирования денежных потоков по основным валютам и с учетом уровня ликвидных активов, необходимых в отношении к ним; (ii) поддержание разнообразных источников финансирования; (iii) управление концентрацией и профилем задолженности; (iv) поддержание планов финансирования долга; (v) поддержание портфеля высоколиквидных активов, которые могут быть легко ликвидированы в качестве защиты от любых перерывов в движении денежных средств; и (vi) поддержание планов ликвидности и финансирования непредвиденных расходов.

Положение о ликвидности БРК ежемесячно контролируется и выполняется Департаментом управления рисками, а отчеты о позиции ликвидности БРК ежемесячно представляются старшему руководству. Решения, касающиеся управления ликвидностью, принимаются АЛКО и реализуются соответствующим отделом.

В следующей таблице представлена некоторая информация о ликвидности БРК на указанные даты:

	<u>Требование</u>	<u>По состоянию на 30 июня 2017 г.</u>	<u>По состоянию на 31 декабря 2016 г.</u>
		(%)	
	Не превышать 600.0 ⁽²⁾		
Общая задолженность ⁽¹⁾ /собственный капитал.....		509.2	559.6
Ликвидные активы ⁽³⁾ /итого активы.....	Не менее 20.0	23.0	28.5

Примечания:

- (1) Общая задолженность включает краткосрочную задолженность плюс долгосрочную задолженность, в свою очередь, состоящую из займов от Правительства Республики Казахстан, займов от Материнской компании, займов от банков и других финансовых учреждений, выпущенных ценных бумаг и субординированного долга.
- (2) БРК было предоставлено письмо-отказ от Банка развития Китая без применения соглашения о собственных и заемных средствах, содержащееся в договорах об открытии кредитной линии БРК с Китайским банком развития на 2017 год. «Выборочные статистические и другие данные - Политика займов и процедуры утверждения кредита».
- (3) Ликвидные активы включают инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, плюс денежные средства и их эквиваленты и средства в банках.

Для получения дополнительной информации по управлению риском ликвидности БРК см. Примечание 35(d) к Годовой финансовой отчетности 2016 года и Примечание 34(d) к Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

Кроме того, БРК проводит расчеты коэффициента покрытия ликвидности и коэффициента чистого стабильного финансирования в соответствии с требованиями Базеля III. В следующей таблице представлена информация об этих коэффициентах ликвидности на указанные даты.

	<u>По состоянию на 30 июня 2017 г.</u>	<u>По состоянию на 31 декабря 2016 г.</u>	<u>По состоянию на 31 декабря 2015 г.</u>
		(%)	
Коэффициент покрытия ликвидности ⁽¹⁾	100.0	109.2	83.7
Коэффициент чистого стабильного финансирования ⁽²⁾	152.0	153.3	144.0

Примечания:

- (1) Рассчитывается как отношение высоколиквидных активов к чистому оттоку денежных средств за вычетом прогнозируемого притока денежных средств за 30-дневный пиковый период.
- (2) Рассчитывается как отношение долгосрочных, стабильных источников финансирования, используемых БРК, к требуемому размеру стабильного финансирования.

Сроки погашения

В следующих таблицах представлена расшифровка активов и пассивов БРК на оставшиеся договорные сроки погашения на указанные даты:

По состоянию на 30 июня 2017 г.									
	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Без срока	Просроченные	Итого
<i>(KZT millions)</i>									
Итого активы.....	208,678.5	121,310.9	80,989.5	233,337.8	347,707.9	1,339,919.0	1,870.6	1,451.4	2,335,265.6
Итого пассивы.....	1,873.7	6,434.8	28,852.0	43,106.3	401,784.9	1,469,861.1	—	—	1,951,912.9
Чистая позиция ...	206,804.8	114,876.1	52,137.5	190,231.5	(54,077.1)	(129,942.1)	1,870.6	1,451.4	383,352.7

По состоянию на 31 декабря 2016 г.									
	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Без срока	Просроченные	Итого
<i>(млн. тенге)</i>									
Итого активы....	236,831.2	82,364.8	17,162.9	319,712.0	484,724.2	1,303,324.4	3,572.7	1,487.7	2,449,179.9
Итого пассивы.....	3,792.7	1,914.8	2,100.7	227,764.5	461,110.0	1,381,205.6	—	—	2,077,888.2
Чистая позиция	233,038.4	80,450.0	15,062.3	91,947.5	23,614.2	(77,881.2)	3,572.7	1,487.7	371,291.6

По состоянию на 31 декабря 2015 г.									
	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Без срока	Просроченные	Итого
<i>(млн. тенге)</i>									
Итого активы....	298,377.0	23,204.5	19,874.7	73,148.9	525,135.4	1,184,819.6	1,012.5	2,549.5	2,128,122.0
Итого пассивы.....	18,227.9	907.2	9,548.3	14,249.6	482,615.6	1,246,473.6	—	—	1,772,022.1
Чистая позиция	280,149.1	22,297.3	10,326.4	58,899.4	42,519.7	(61,654.0)	1,012.5	2,549.5	356,100.0

По состоянию на 31 декабря 2014 г.									
	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 месяцев до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Без срока	Просроченные	Итого
<i>(млн. тенге)</i>									
Итого активы.....	177,570.8	17,167.9	3,384.0	52,026.8	335,214.1	707,902.2	660.8	12,759.5	1,306,686.1
Итого пассивы.....	10,026.8	359.3	796.4	52,453.0	252,460.8	677,622.2	—	—	993,718.4
Чистая позиция	167,544.1	16,808.6	2,587.6	(462.1)	82,753.3	30,280.0	660.7	12,759.5	312,967.6

Для получения дополнительной информации об управлении разрывами в сроках погашения БРК см. Примечание 35(е) к Годовой финансовой отчетности 2016 года и Примечание 34(е) к Годовой финансовой отчетности 2015 года.

Кредитный риск

Кредитный риск - это риск финансовых убытков, возникающих в результате невыполнения заемщиком или контрагентом своих обязательств перед БРК. Кредиты, предоставленные клиентам, дебиторская задолженность по финансовой аренде, размещение в банках и других финансовых учреждениях, дебиторская задолженность по соглашениям обратного РЕПО, финансовые активы и дебиторская задолженность, имеющиеся в наличии для

продажи, считаются финансовыми активами, подверженными кредитному риску. БРК разработал политику и процедуры управления кредитными рисками, включая рекомендации по ограничению концентрации портфеля и созданию Кредитного комитета для активного мониторинга кредитного риска БРК. С 2013 года БРК также утвердил рейтинговую модель S&P в отношении кредитных заявок. См. «*Основные комитеты - Кредитный комитет*» и «*Выборочные статистические и другие данные - Политика займов и процедуры утверждения кредита - кредитный мониторинг*».

Обесценение кредитов клиентов оценивается руководством посредством применения суждений и использования субъективных допущений. Из-за значимости кредитов клиентов как части активов БРК и связанной с ними неопределенности оценки, обесценение кредитов было определено как ключевой вопрос аудита в Годовой финансовой отчетности 2016 года. Соответственно, в рамках своей проверки аудиторы БРК применяли процедуры, которые включали: (i) оценку разработки ключевых механизмов контроля над процессом создания резервов под обесценение, а также оценку и тестирование методологий, исходных данных и допущений, используемых БРК при определении адекватности резервов под обесценение для кредитов с индивидуальными признаками обесценения и расчеты обесценения для коллективно оцененных кредитов; (ii) сравнение допущений БРК по кредитам, как на индивидуальной, так и на коллективной основе, на имеющиеся в отрасли отраслевые, финансовые и экономические данные и на собственные оценки аудитора в отношении основных факторов; (iii) оспаривание уместности ключевых допущений, используемых для оценки коллективного обесценения (включая перерасчет ставок резервирования на основе исторического опыта БРК); (iv) оспаривание уместности предположений о будущих потоках денежных средств по кредитам, подлежащим индивидуальной оценке обесценения; и (v) оценка того, отражает ли раскрытие финансовой отчетности надлежащим образом воздействие кредитного риска БРК, качество кредитного портфеля БРК и чувствительность резерва под обесценение к ключевым допущениям.

Дополнительную информацию об управлении кредитным риском БРК см. в разделе «*Выборочные статистические и другие данные - Политика займов и процедуры утверждения кредита - кредитный мониторинг*».

Рыночный риск

БРК управляет рыночным риском, который представляет собой риск того, что изменения рыночных цен, в том числе валютных курсов, процентных ставок, кредитных спредов и цены на акции, повлияют на доход БРК или стоимость его портфелей. Рыночные риски включают валютный риск, процентный риск и другой ценовой риск и возникают из открытых позиций по процентным ставкам, валютным и долевым финансовым инструментам, которые подвержены общему и конкретному движению рынка и изменениям уровня неустойчивости рыночных цен. Целью управления рыночным риском БРК является управление и контроль подверженностью рыночному риску в приемлемых параметрах, оптимизируя доходность такого риска. БРК управляет таким риском, устанавливая лимиты открытой позиции по отношению к финансовым инструментам, процентным ставкам, срокам погашения и валютным позициям, все из которых контролируются на регулярной основе и рассматриваются и утверждаются Советом директоров БРК. Управление рисками процентных ставок БРК путем мониторинга разрыва процентной ставки дополняется мониторингом чувствительности чистой процентной маржи к различным стандартным и нестандартным сценариям процентной ставки. См. «*Риск изменения процентных ставок*», Примечание 35(b) к годовой финансовой отчетности за 2016 год и Примечание 34(b) к Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентных ставок - это риск того, что справедливая стоимость будущих денежных потоков финансового инструмента будет колебаться из-за изменения рыночных процентных ставок. БРК подвержен влиянию колебаний преобладающих уровней рыночных процентных ставок на его финансовое положение и денежные потоки. Процентная маржа может увеличиться в результате таких изменений, но может также уменьшиться или создать убытки в случае возникновения неожиданных движений. БРК принимает определенные меры для минимизации этих рисков, пытаясь связать свои ставки заимствования и кредитования.

Основной целью деятельности по управлению процентными ставками БРК является повышение рентабельности за счет ограничения влияния неблагоприятных изменений процентных ставок на процентные доходы посредством управления процентной ставкой. В этом отношении БРК проводит анализ чувствительности к процентной ставке денежных средств по чистой прибыли или убыткам и собственному капиталу (за вычетом налогов) до изменения процентных ставок, а также анализ чувствительности к риску изменения процентной ставки по справедливой стоимости капитала в результате изменений справедливой стоимости ее финансовых активов, имеющихся в наличии для продажи, в результате изменения процентных ставок.

В следующей таблице представлен анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и капитала (без учета налогов) БРК к изменениям процентных ставок (риск переоценки) на основе упрощенного сценария

симметричного падения на 100 базисных пунктов («б.п.») или рост всех кривых доходности и позиций процентных активов и пассивов, существующих по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 г.		По состоянию на 31 декабря 2016 г.		По состоянию на 31 декабря 2015 г.		По состоянию на 31 декабря 2014 г.	
	Прибыль или убыток	Акционерный капитал	Прибыль или убыток	Акционерный капитал	Прибыль или убыток	Акционерный капитал	Прибыль или убыток	Акционерный капитал
’000000 тенге								
Параллельное увеличение на 100 б.п.	3,117.8	3,117.8	2,483.5	2,483.5	1,425.2	1,425.2	960.8	960.8
Параллельное уменьшение на 100 б.п.	(3,117.8)	(3,117.8)	(2,483.5)	(2,483.5)	(1,425.2)	(1,425.2)	(960.8)	(960.8)

В следующей таблице представлен анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и стоимости капитала БРК (за вычетом налогов) в результате изменения справедливой стоимости финансовых активов, имеющих в наличии для продажи, в связи с изменениями процентных ставок (риск переоценки), исходя из позиций, существующих по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016, 2015 и 2014 годов, и упрощенного сценария симметричного падения на 100 базисных пунктов (б.п.) или увеличения всех кривых доходности:

	По состоянию на 30 июня 2017 г.		По состоянию на 31 декабря 2016 г.		По состоянию на 31 декабря 2015 г.		По состоянию на 31 декабря 2014 г.	
	Прибыль или убыток	Акционерный капитал	Прибыль или убыток	Акционерный капитал	Прибыль или убыток	Акционерный капитал	Прибыль или убыток	Акционерный капитал
’000000 тенге								
Параллельное увеличение на 100 б.п.		(13,287.6)		(15,276.7)		(5,435.5)		(7,263.6)
Параллельное уменьшение на 100 б.п.		14,714.3		17,042.6		5,864.6		7,772.8

Дополнительную информацию об управлении риском изменения процентных ставок БРК см. Примечание 35(b) (i) к Годовой финансовой отчетности 2016 года и Примечание 34(b) (i) к Годовой финансовой отчетности 2015 года.

Валютный риск

БРК подвергается валютному риску в результате колебаний валютных курсов и несоответствий между его активами и пассивами, а также за счет внебалансовых операций, связанных с воздействием на инструменты, выраженные в разных валютах. Департамент управления рисками контролирует чистую валютную позицию БРК и, соответственно, консультирует по вопросам стратегии. Для эффективного управления валютным риском Совет директоров утвердил Правила управления валютными рисками, которые содержат рекомендации по идентификации, оценке, контролю и мониторингу валютного риска. БРК установил лимит на открытых валютных позициях, VaR по каждой валюте, еженедельный мониторинг валютных позиций и ситуации на рынке и регулярное стресс-тестирование валютных позиций, а также повторное тестирование эффективности методов, используемых для расчетов VaR. См. «Факторы риска - риски, связанные с БРК - валютные риски». Дополнительную информацию об управлении валютным риском БРК см. в Примечании 35(b) (ii) к Годовой финансовой отчетности 2016 года и Примечании 34 (b) (ii) к Годовой финансовой отчетности за 2015 год.

В следующей таблице представлена разбивка активов и пассивов БРК по валютам по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состояни ю на 30 июня 2017 г.	По состоянию на 31 декабря		
		2016 г.	2015 г.	2014 г.
<i>(млн. тенге)</i>				
Активы				
Активы, выраженные в иностранной валюте				
	1,139,675.			
Доллары США.....	1	1,255,933.8	1,343,866.7	824,843.9
Евро.....	19,956.7	22,412.4	20,386.4	14,564.8
Другие валюты.....	4,390.0	6,286.3	6,204.6	4,105.6
	1,122,393.			
Активы, выраженные в тенге.....	1	1,112,660.5	706,234.1	463,921.1
Пассивы				
Пассивы, выраженные в иностранной валюте				
	1,251,848.			
Доллары США.....	1	1,382,221.1	1,458,942.1	801,604.8
Евро.....	19,624.0	21,778.9	17,935.7	9,632.9
Другие валюты.....	33,574.4	21,857.7	24,192.1	15,981.1
Пассивы, выраженные в тенге.....	642,366.6	647,578.5	270,088.5	165,894.1

На дату настоящего Базового проспекта БРК находится в пределах своих открытых позиций для конвертируемых и неконвертируемых валют, которые он установил для управления валютным риском.

В следующей таблице показана чистая валютная позиция БРК по состоянию на 30 июня 2017 года и 31 декабря 2016 года, 2015 и 2014 годы:

	По состоянию на 30 июня 2017 г.	По состоянию на 31 декабря		
		2016 г.	2015 г.	2014 г.
Чистая длинная (короткая) валютная позиция <i>(млн. тенге)</i>	(27,339.9)	(24,456.5)	(10,663.2)	14,940.5
Чистая валютная позиция в процентах от общего капитала (%).....	(7.1)	(6.6)	(3.0)	4.8
Чистая валютная позиция в процентах от пассивов в иностранной валюте (%).....	(2.1)	(1.7)	(0.7)	1.8

БРК заключает форвардные сделки и сделки «своп» для хеджирования своего валютного риска. В августе 2012 года БРК заключил валютно-процентный своп для обмена 240,0 млн. малайзийских ринггитов на 76,1 млн. долл. США с обратным обменом, проведенным 3 августа 2017 года. Для целей хеджирования это соглашение о свопе было разделено на два соглашения о синтетическом суб-свопе, которые были разработаны как хеджирование денежных потоков от валютного риска, связанного с будущим оттоком денежных средств на 240,0 млн. руб. Исламские среднесрочные ноты и риск изменения валютного курса, связанный с долей участия в будущих поступлениях денежных средств из долговых инструментов, выраженных в долларах США в портфеле активов, имеющих в наличии для продажи. Руководство регулярно пересматривает свои предположения, применяемые к валютным свопам, в соответствии с изменениями в основных условиях рынка.

См. Примечание 23(b) к Годовой финансовой отчетности за 2016 год для получения дополнительной информации о значительных валютных операциях БРК.

Операционный риск

Операционный риск - это риск потерь, вызванных неадекватностью или сбоями внутренних процессов, людей и систем или внешних событий.

БРК применяет базовый ориентировочный подход, установленный в Базеле II для расчета операционного риска. С 2009 года БРК применяет процессы идентификации, оценки, отчетности и контроля операционного риска, а также периодический мониторинг системы управления для управления операционным риском. Такие процессы проводятся на постоянной основе и в соответствии с внутренне утвержденной методологией. БРК считает, что его культура риска является важным фактором в его способности достичь своих стратегических целей. Соответственно, Совет директоров утвердил план улучшения и укрепления своей культуры риска. Основными задачами этого плана являются: (i) поощрение и создание ориентированной на риск культуры в рамках БРК; и (ii) создание стимулируемой

системы для поощрения и обеспечения использования соответствующих инструментов управления рисками. Для достижения таких целей БРК намерен проводить регулярные учебные мероприятия по темам риска, внедрять ключевые показатели эффективности управления рисками, обновлять свой Кодекс деловой этики для повышения содержащихся в нем принципов управления рисками и вносить определенные улучшения в свои процессы управления рисками.

Правовой риск

Правовой риск возникает из-за вероятности убытков, возникших в результате нарушения любых договорных обязательств, ошибочного применения нормативных правовых актов, конституционных документов, политики, действий государственных органов и поправок к законодательству. БРК разработал методологический подход к управлению правовыми рисками и создал Службу Комплаенс, которая отчитывается перед Советом директоров. См. *«Управление-корпоративное управление»*.

Политика и процедуры по борьбе с отмыванием денег, коррупцией и взяточничеством

В дополнение к обязательным нормативным требованиям, БРК разработал внутреннюю политику «знай своего клиента» и политику по борьбе с отмыванием денег, включая процедуры БРК в отношении: (i) проверки информации, предоставляемой клиентами, с тем чтобы разрешить идентификацию клиентов, включая конечных владельцев и бенефициаров (как до установления деловых отношений с БРК, так и во время заключения сделок); (ii) оценка деятельности клиента для определения того, может ли клиент участвовать в отмывании денег или финансировании терроризма; (iii) осуществление дополнительных требований к мониторингу и должной осмотрительности в отношении видов деятельности, обозначенных как потенциально высокий риск; (iv) выявление любых подозрительных сделок и дальнейшая их оценка против мер по борьбе с отмыванием денег; (v) уведомление уполномоченных органов о любых подозрительных операциях; и (vi) отказ от продолжения транзакций или приостановление транзакций в случае, если клиент не предоставил подтверждающую документацию или предоставил ложную или неточную документацию, или БРК полагает, что сделка является подозрительной. Эта политика включает политику по управлению рисками, связанными с отмыванием денег и финансированием терроризма, принятую 14 мая 2008 года, и внутренние правила в отношении процедур борьбы с отмыванием денег и контрмер для финансирования терроризма, принятые 12 октября 2010 года и последний раз обновленные и утвержденные Правлением 11 июля 2017 года. Для реализации этих политик на самом высоком уровне БРК обеспечивает постоянную подготовку по борьбе с отмыванием денег для всех соответствующих сотрудников.

Помимо обязательных законодательных требований в отношении борьбы с коррупцией и борьбы со взяточничеством, изложенных в Законе № 410 от 18 ноября 2005 года, БРК принял решения Генерального директора и Правления в отношении мер по борьбе с коррупцией, применимых к БРК. Кроме того, 25 июля 2017 года Правление одобрило антикоррупционную политику БРК. БРК не ведет бизнес с лицами или организациями, включенными в соответствующие списки санкций. См. *«Факторы риска - Факторы риска в отношении Казахстана - Коррупция и слабые стороны деловой среды в Казахстане»*.

Служба Комплаенс БРК отвечает за управление комплаенс-рисками, включая функции, связанные с предотвращением и противодействием отмыванию денег и финансированию терроризма, а также выявлению и предотвращению коррупции; эффективное урегулирование конфликтов интересов и контроль за соблюдением сотрудниками БРК требований профессиональной этики. Совет директоров ежегодно утверждает план работы Службы соблюдения и рассматривает отчеты о Службе соблюдения в течение года.

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Общие положения

БРК был зарегистрирован 31 мая 2001 года и организован в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 28 декабря 2000 года, Закон Республики Казахстан № 178-ІІ от 25 апреля 2001 года и Постановлением Правительства Республики Казахстан № 659 от 18 мая 2001 года на неограниченный срок в качестве Закрытого акционерного общества «Банк развития Казахстана». 18 августа 2003 года БРК был перерегистрирован в качестве Акционерного общества «Банк развития Казахстана» в соответствии с требованиями измененного Закона об АО. Свидетельство о перерегистрации (№ 4686-1900-АО) было выдано в отношении БРК Комитетом регистрационной службой и оказания юридической помощи Министерства юстиции 18 августа 2003 года. БРК является национальным банком развития, который уполномочен осуществлять государственные инвестиции политики и государственной поддержки промышленных и инновационных проектов.

БРК работает по бизнес-идентификационному номеру 010540001007, юридический адрес: Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, проспект Мангилик Ел, 10, здание «Казына-Тауэр», номер телефона: +7 7172 792 604. Единственным акционером БРК является АО «Байтерек», который, в свою очередь, полностью принадлежит правительству. Соответственно, конечной контролирующей стороной БРК является правительство, представленное Министерством инвестиций и развития.

В соответствии с Законом БРК, задачами БРК являются:

- улучшить и повысить эффективность и результативность государственной инвестиционной деятельности;
- развивать промышленную инфраструктуру и обрабатывающую промышленность в Казахстане; а также
- содействовать иностранным и внутренним инвестициям в Казахстане.

В рамках своей роли по казахстанской программе промышленного развития и в целях содействия этим целям и в соответствии с Меморандумом о кредитной политике, БРК обеспечивает среднесрочное и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов (помимо проектов по производству или переработке продовольствия) в размере 7 млрд. тенге и более, проекты по производству или переработке пищевых продуктов в размере 3 млрд. тенге или более, а экспортные операции - 1 млрд. тенге или более. См. «-Участие в правительственных программах» и «-Кредитование». При определении проектов или транзакций для финансирования БРК уделяет приоритетное внимание проектам и операциям, связанным с модернизацией и созданием конкурентоспособных отраслей промышленности, в частности, неэкстракционных отраслей и инфраструктуры в Казахстане. Примерно 48% проектов, финансируемых БРК, являются проектами в области новых месторождений. Кредитная деятельность БРК в основном финансируется за счет выпуска и размещения внутренних и международных долговых ценных бумаг и за счет займов от АО «Байтерек», «Самрук-Казына», международных финансовых институтов и государственного бюджета.

БРК-Лизинг, дочерняя компания БРК, предлагает краткосрочное и долгосрочное (до 20 лет) финансирование аренды в различных формах, в том числе для промышленного оборудования, аренды промышленных зданий и некоторых комбинированных услуг, а также кредитования и лизинга. БРК-Лизинг инвестирует только в крупномасштабные проекты стоимостью более 1 млн долларов США. БРК-Лизинг предоставляет финансовый лизинг для инвестиционных проектов в приоритетных секторах экономики в размере 450 тыс. долл. США или более в рамках программ государственной поддержки. См. «-БРК-Лизинг».

В июле 2017 года БРК учредил свою дочернюю компанию DBK CSF, закрытую частную компанию с ограниченной ответственностью, созданную в Нидерландах. DBK CSF была создана с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и КСМ учредили фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund для инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы экономики Казахстана, и в которых БРК не может напрямую инвестировать в результате ограничений, наложенных на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике. DBK Equity Fund на 97% принадлежит DBK CSF. См. «-DBK CSF».

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, прибыль БРК за отчетный период составила 2 873,5 млн. тенге по сравнению с прибылью в размере 10 880,6 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, прибыль БРК за год составила 6 650,5 млн. тенге по сравнению с 5 703,1 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, и 11 261,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2014 года. По состоянию на 30 июня 2017 года БРК имел общие активы в размере 2335 265,6 млн. тенге по сравнению с совокупными активами на сумму 2 449 179,9 млн. тенге на 31 декабря 2016 года, 2 128 122,0 млн. тенге на 31 декабря 2015 года и 1 306 686,0 млн. тенге на 31 декабря 2014 года.

Полномочия БРК

Закон БРК устанавливает определенные виды деятельности для продвижения целей БРК, которыми БРК уполномочен заниматься в тенге или иностранной валюте без необходимости получения лицензии заранее. Эти мероприятия включают, *среди прочего*:

- предоставление кредитов субъектам;
- выдача гарантий;
- выдача и подтверждение аккредитивов;
- открытие и ведение корреспондентских счетов в или для других финансовых учреждений;
- принятие депозитов и открытие и ведение банковских счетов для определенных заемщиков БРК и некоторых других субъектов;
- принятие определенных депозитов для обеспечения ликвидности БРК;
- выпуск ценных бумаг; а также
- участие в определенных валютных операциях.

БРК не разрешается запрашивать депозиты, открывать счета или предоставлять расчетные и кассовые услуги физическим лицам. Кроме того, существуют юридические ограничения на способность БРК вести бизнес с определенными организациями (например, внутренними или внешними заемщиками, заемные средства которых задерживаются и, в частности, частными лицами, кредитными ассоциациями, негосударственными пенсионными фондами, компаниями по управлению пенсионными фондами, инвестиционными фондами и страховыми организациями) или сделать определенные необеспеченные займы.

БРК может осуществлять банковскую деятельность, не санкционированную специально, но не специально запрещенную Законом БРК, если она получает конкретную лицензию от НБК в отношении такой деятельности. На дату настоящего Базового проспекта БРК не занимается какой-либо деятельностью, требующей лицензии от НБК.

В соответствии с Законом о банках, БРК не считается банком второго уровня из-за его особого статуса, указанного в Законе о БРК. В то время как БРК регулируется НБК, БРК не подчиняется такому же регулированию, которое применяется для остальной части банковского сектора. Например, БРК освобождается от регулирования, касающегося пруденциальных требований, подготовки, состава управления, классификации кредитов, классификации залога и управления рисками и систем внутреннего контроля, которые применимы к коммерческим банкам в Казахстане.

Сильные стороны

БРК считает, что ему принесут прибыль следующие преимущества:

- **Сильная поддержка акционеров**

БРК полностью принадлежит АО «Байтерек», которое, в свою очередь, полностью принадлежит Правительству. Председателем Совета директоров АО «Байтерек» является Премьер-министр Казахстана. Соответственно, БРК играет значительную роль в различных правительственных программах, включая Программу индустриализации, Правительственную программу развития инфраструктуры (как определено ниже) и другие правительственные программы. В соответствии с Программой индустриализации БРК является основным источником недорогого и долгосрочного финансирования производственных и инфраструктурных проектов.

- **Специальный статус и мандат в банковском секторе**

В соответствии с Законом о БРК, БРК имеет особый правовой статус, который дает ему особые права и обязанности, не применимые к другим участникам банковского сектора Казахстана. Кроме того, в соответствии с поправками к закону БРК в 2011 году БРК получил особый статус и, как таковой, освобождается от требований к отчетности НБК в отношении классификации займов, а также определенных пруденциальных нормативов и минимальных резервных требований, которые применимы к коммерческим банкам. Более того, хотя АО «Байтерек» устанавливает определенные ключевые целевые показатели эффективности для БРК, как учреждения развития, БРК не требуется и не имеет рентабельности в качестве одной из своих приоритетных задач. Кроме того, как банк развития, который косвенно полностью принадлежит правительству, БРК имеет доступ к субсидируемому финансированию из государственного бюджета и Национального фонда Республики Казахстан («**Национальный фонд**»). Все это дает БРК большую гибкость в проведении своих операций для достижения своих стратегических целей.

Закон о БРК также предоставляет БРК статус финансового агентства. В соответствии с Налоговым кодексом долговые ценные бумаги, такие как Ноты, выпущенные в рамках Программы, выпущенные финансовым агентством, а также доходы от реализации, продажи, обмена или перевода таких ценных бумаг освобождаются от подоходного налога Казахстана.

- **Высокая капитализация**

БРК относительно хорошо капитализирован с коэффициентом достаточности капитала 18,7% на 30 июня 2017 года по сравнению с 18,1%, 17,0% и 20,3% на 31 декабря 2016, 2015 и 2014 гг. Соответственно. Коэффициент достаточности капитала БРК рассчитывается как отношение консолидированного собственного капитала БРК к его взвешенным по риску активам, что соответствует принципам Базеля II. АО «Байтерек» также указал, что он будет оказывать дополнительную поддержку БРК, если потребуется, чтобы соответствовать коэффициентам достаточности капитала. Эта поддержка позволила БРК сохранить активную роль на рынке кредитования. Ожидается, что в течение года, заканчивающегося 31 декабря 2017 года, БРК получит капитальные вложения в размере 25 млрд. тенге, которые БРК в настоящее время намерен использовать для обеспечения вложения капитала в БРК-Лизинг, а также для финансирования определенных проектов, связанных с отечественными производителями автомобилей.

- **Сильная позиция ликвидности**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК имел в ликвидных активах 608 млрд. тенге (которые включают инвестиции, имеющиеся в наличии для продажи, плюс денежные средства и их эквиваленты, размещение в банках и других финансовых учреждениях и дебиторскую задолженность по соглашениям обратного РЕПО). БРК приняла стратегию консервативного инвестиционного портфеля, которая соответствует требованию Правительства, согласно которому БРК поддерживает коэффициент покрытия ликвидности не менее 80%. По состоянию на 30 июня 2017 года коэффициент резервирования ликвидности у БРК составил 100,0% по сравнению с 109,2% на 31 декабря 2016 года и 83,7% на 31 декабря 2015 года. См. *«Управление активами и пассивами - риск ликвидности»*.

- **Рост кредитного бизнеса**

Кредитный бизнес БРК, как правило, растет в последние годы. Хотя чистые общие кредиты клиентам и банкам уменьшились на 103 370,8 млн. тенге, или 6,4%, до 1 500 560,4 млн. тенге на 30 июня 2017 года с 1 603 931,1 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2016 года, чистые общие кредиты увеличились в 2016 году на 151 741,7 млн. тенге или 10,4 %, с 1 452 189,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2015 года, увеличившись в 2015 году на 637 002,6 млн. тенге, или на 78,1%, с 815 186,9 млн. тенге на 31 декабря 2014 года. Ежегодный прирост в 2016 и 2015 годах связан с увеличением кредитов, предоставленных корпоративным клиентам и банкам. Чистые общие кредиты БРК клиентам (за исключением кредитов банкам) увеличились в каждом из 2015, 2016 и шести месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года. БРК ожидает, что его кредитный бизнес продолжит расти в соответствии со своей стратегией и конвейером инвестиционных проектов.

- **Доступ к финансированию**

БРК имеет один из самых высоких кредитных рейтингов среди юридических лиц в Казахстане, соответствующий или близкий к суверенным рейтингам Казахстана, опубликованный S&P (БРК присвоил рейтинг ВВ + по сравнению с суверенным рейтингом ВВВ-), Fitch (БРК присвоил рейтинг ВВВ- по сравнению с суверенным рейтингом ВВВ) и Moody's (оба присвоили рейтинг Вaa3). Кредитный рейтинг не является

рекомендацией рейтинговой организации или любого другого лица для покупки, продажи или владения ценными бумагами, может быть подвергнут пересмотру или отзыву в любое время назначающей рейтинговой организацией, и каждый из них должен оцениваться независимо друг от друга. Любое неблагоприятное изменение применимого кредитного рейтинга может отрицательно повлиять на торговую цену Нот.

Стратегия

Стратегии развития БРК были разработаны и продолжают развиваться с целью поддержания БРК в качестве крупного банка развития, играющего ключевую роль в диверсификации и развитии экономики Казахстана, оставаясь стабильной и коммерческой организацией. После принятия компанией «Байтерек» стратегии развития на 2014-2023 годы БРК принял Стратегию развития, которая соответствует стратегии, которую БРК проводит в течение ряда лет, обновленной, чтобы отразить важную роль БРК в новых правительственных программах (таких как Программа индустриализации (как определено ниже) и Программа развития инфраструктуры (как определено ниже)). Стратегия развития была утверждена Советом директоров 14 июля 2014 года и была недавно изменена 29 сентября 2017 года.

В Стратегии развития излагаются основные направления и задачи по реализации цели БРК по содействию развитию конкурентоспособных, неисключительных секторов экономики Казахстана. В рамках Стратегии развития БРК стремится стать, *в частности*:

- ведущий государственный оператор по оценке, структурированию и финансированию крупных инфраструктурных и промышленных проектов в Казахстане как для частного сектора, так и для Правительства;
- специализированный суверенный банк развития, который обеспечивает адекватное и своевременное финансирование проектов для промышленных и инфраструктурных проектов;
- ведущий поставщик финансирования в тенге;
- один из крупнейших финансовых институтов Казахстана по объему активов с признанной компетенцией и полномочиями на международных рынках; а также
- основной агент для привлечения долгосрочных и недорогих кредитов и инвестиций для корпоративных клиентов.

Стратегия развития БРК направлена на кредитование стратегических инвестиционных проектов в соответствии с приоритетами развития правительства (а именно: развитие инфраструктуры, металлургия, химическая и нефтехимическая промышленность, энергетический сектор и производство, в том числе в рамках Программы индустриализации), а также продолжение деятельности по финансированию торговли. В соответствии со Стратегией развития, БРК намерен продолжать увеличивать объемы кредитования и привлекать к своим проектам увеличение объема частного капитала, а также синдицировать определенные кредиты, предлагать структурированные и проектные продукты и оказывать консультационные услуги в связи с повышением капитала. В соответствии с мандатом банка развития, дивидендная политика БРК будет определяться в соответствии с законодательством Казахстана и стратегией развития ОАО «Байтерек».

Основными компонентами Стратегии развития являются: (i) кредитование; (ii) управление финансовыми ресурсами; и (iii) корпоративное управление.

• **Кредитование**

Стратегия развития устанавливает стратегическую цель для БРК инвестировать не менее 4,4 трлн. тенге в период между 2014 и 2023 годами.

Для достижения этой стратегической цели БРК планирует сосредоточиться на следующих областях: (i) увеличение доли финансирования займов, выраженного в тенге; (ii) улучшение условий финансирования как в национальной, так и в иностранной валюте; (iii) улучшение существующих финансовых продуктов БРК, таких как финансирование проектов, синдицированное финансирование, межбанковские кредитование и мезонин финансирование, а также разработка новых кредитных инструментов; (iv) укрепление сотрудничества с АО «Байтерек», в частности, путем предоставления интегрированных финансовых продуктов различным целевым группам с уделением особого внимания увеличению доступности кредитов для частного сектора, особенно для предпринимателей и экспортеров; (v) улучшение сотрудничества структурных подразделений БРК и оптимизация рассмотрения и мониторинга проектов; (vi) обеспечение

высококачественного кредитного портфеля путем совершенствования инструментов оценки рисков проекта; и (vii) принятие мер для обсуждения процесса дерегулирования с Правительством в целях поощрения гибкого подхода к финансированию проектов.

В рамках Стратегии развития БРК-Лизинг также нацелен на дальнейшее увеличение лизингового портфеля и снижение потребности в предоставлении ресурсов. Ожидается, что такой расширенный лизинг будет использоваться для оказания помощи в модернизации и обновлении производственных мощностей и транспортной инфраструктуры в Казахстане в соответствии с правительственными программами.

В соответствии с целями кредитования, изложенными в Стратегии развития, в июле 2017 года БРК учредил CSF DBK, а в ноябре 2017 года CSK DBK и KCM создали DBK Equity Fund. См. «-DBK CSF».

- **Управление финансовыми ресурсами**

В рамках Стратегии развития БРК ставит в качестве главного поставщика долгосрочного внутреннего финансирования в Казахстане с наиболее благоприятными условиями кредитования в национальной валюте. В соответствии с этой целью и с учетом любого потенциального будущего риска сокращения государственного финансирования БРК планирует сосредоточить свое внимание на диверсификации своих источников финансирования за счет привлечения средств из альтернативных негосударственных источников, а также уделяет основное внимание контролю над издержками. В частности, БРК нацелен на привлечение внутренних и иностранных инвестиций, обеспечение высокой финансовой стабильности, поддержание экономически эффективных операций (в том числе путем сохранения уровня рентабельности в период с 2016 по 2023 год по индексу доходности капитала (рентабельность собственного капитала), а также соблюдению с положениями МСФО 9) и поддержания существующих кредитных рейтингов.

БРК также намерен предпринять определенные дополнительные шаги для привлечения негосударственного финансирования, в том числе: (i) финансирование в иностранной валюте (хотя и с целью минимизации валютного риска и рисков, возникающих из-за кредитного риска связанных заемщиков БРК, в том числе путем использования доступных инструментов хеджирования, управления валютными позициями и сопоставления сумм в иностранной валюте с денежным потоком в иностранной валюте соответствующего заемщика БРК); (ii) финансирование на местном рынке, в том числе средств АО «Объединенный накопительный пенсионный фонд»; (iii) внутригрупповое финансирование и депозиты от разрешенных юридических лиц; (iv) финансирование с международных рынков капитала; и (v) финансирование путем расширения сотрудничества БРК с иностранными экспортными кредитными агентствами и экспортно-импортными банками в целях увеличения объема деятельности по финансированию торговли БРК.

- **Корпоративное управление**

БРК планирует улучшить существующую систему корпоративного управления в соответствии с рекомендациями своего единственного акционера и некоторых внешних консультантов: (i) повышения эффективности Совета директоров; (ii) совершенствование процесса сотрудничества с АО «Байтерек»; (iii) совершенствование внутреннего контроля; (iv) совершенствование существующих систем оценки управления и вознаграждения; и (v) повышение прозрачности.

Стратегия развития определяет шесть ключевых областей, на которых БРК намерен сосредоточиться в целях улучшения своего корпоративного управления: (i) бизнес-процессы (в том числе процессы мониторинга кредитоспособности); (ii) кадровая политика (включая повышение эффективности планирования людских ресурсов и производительности труда); (iii) управление рисками (включая внедрение автоматизированной системы управления рисками); (iv) ИТ-поддержка (включая автоматизацию бизнес-процессов БРК, повышение эффективности существующих ИТ-услуг); (v) улучшение информационной безопасности; и (vi) политика в области коммуникации и информации (включая реализацию всеобъемлющего плана по выравниванию репутационных издержек, максимальную прозрачность, повышение осведомленности о деятельности БРК и продвижение имиджа БРК как официальной финансовой организации).

Участие в государственных программах

БРК, как агент для Правительства, обеспечивает финансирование, выделенное из государственного бюджета в связи с рядом правительственных программ и инициатив, в том числе, преимущественно:

- Программа индустриального и инновационного развития Казахстана, которая охватывает 2015-2019 годы («Программа индустриализации»);

- программа «Дорожная карта бизнеса» 2020 года;
- программа развития инфраструктуры на 2015-2019 годы «Нурлы Жол»; а также
- программы межбанковского кредитования.

Программа индустриализации

В августе 2014 года была утверждена правительственная программа индустриально-инновационного развития на 2015-2019 годы. Программа индустриализации заменила предыдущую программу на 2010-2014 годы. Программа индустриализации направлена на стимулирование диверсификации и повышение конкурентоспособности вторичной промышленности в Казахстане, в частности, на увеличение производства экспорта с добавленной стоимостью продуктов и обеспечения условий для модернизации и эффективного промышленного развития. Программа индустриализации предусматривает, что БРК будет оставаться основным кредитным средством для долгосрочного финансирования инфраструктуры и других стратегических инвестиций в металлургический, химический и нефтехимический, электроэнергетический, энергетический, транспортный, телекоммуникационный и другие производственные сектора. Все инвестиционные проекты БРК соответствуют требованиям Программы индустриализации, и БРК участвует в финансировании 12 проектов. В 2017 году БРК было выделено средства из Национального фонда для финансирования проектов в рамках Программы индустриализации на сумму 80 млрд. тенге, а в 2016 году БРК было выделено средств в размере 75 млрд. тенге, в том числе 50 млрд. тенге и взнос в уставный капитал в размере 25 млрд. тенге от АО «Байтерек».

Предоставление этих средств обусловлено тем, что средства будут смешаны с рыночными фондами. В результате кредитная ставка, доступная для заемщиков, зависит от рыночных издержек, но будет составлять не более 11% годовых. Смешение бюджетных средств и рыночных фондов позволяет дополнительно финансировать проекты в рамках Программы индустриализации на общую сумму 310 млрд. тенге (где полная стоимость таких проектов составляет 647,8 млрд. тенге). По состоянию на 30 июня 2017 года БРК выделил 224,3 млрд. тенге на различные проекты в рамках Программы индустриализации, из которых было освоено 192,9 млрд. тенге.

Программа «Дорожная карта бизнеса 2020»

Программа «Дорожная карта бизнеса 2020» была утверждена Постановлением № 301 Правительства от 13 апреля 2010 года. Эта программа направлена на: (i) обеспечение устойчивого и сбалансированного роста региональных предприятий в неэнергетических секторах экономики Казахстана; (ii) сохранение существующих и создание новых постоянных рабочих мест, поддерживая новые бизнес-инициативы; (iii) улучшение казахстанского бизнес-сектора в целом; и (iv) поддержка экспортно-ориентированных отраслей. Проекты по программе «Дорожная карта бизнеса 2020» финансируются БРК по субсидированным ставкам, для которых БРК компенсируется из государственного бюджета до его стандартных ставок. На дату настоящего Базового проспекта БРК участвует в финансировании 15 проектов в рамках программы «Дорожная карта бизнеса 2020» в 2016 и 2017 годах. В 2016 году БРК-Лизинг начал финансировать производственные проекты, направленные на создание новых и модернизацию существующих производственных мощностей.

Государственная программа развития инфраструктуры

В апреле 2015 года Президентом была утверждена Государственная программа развития инфраструктуры «Нурлы Жол» на 2015-2019 годы («**Программа развития инфраструктуры**»). В Программе развития инфраструктуры основное внимание уделяется инфраструктуре для улучшения транспорта и логистики, энергетики, жилищно-коммунального хозяйства и поддержки малых и средних предприятий и других видов коммерческой деятельности. На дату настоящего Базового проспекта ставка кредитования, доступная для заемщиков в рамках Программы развития инфраструктуры, колеблется от 6% до 9% годовых. В соответствии с Постановлением Правительства № 271 от 23 апреля 2015 года с внесенными в него поправками, средства в размере 100 млрд. тенге были выделены БРК для предоставления финансирования отечественным производителям и экспортерам в соответствии с Программой развития инфраструктуры, из которых: (i) 30 млрд. тенге будут направлены на поддержку отечественных автопроизводителей (26 млрд. тенге будут использованы для межбанковского кредитования, и 4 млрд. тенге будут предоставлены БРК-Лизинг для предоставления лизингового финансирования); (ii) 5 млрд. тенге предназначено для поддержки производства легковых автомобилей; и (iii) 65 миллиардов тенге будет выделено для поддержки экспортеров. В 2015 году БРК получил 50 млрд. тенге, которые были выделены банкам для финансирования инвестиционных проектов, рефинансирования и оборотного капитала для компаний.

По состоянию на 30 июня 2017 года шесть банков-агентов (*т.е.* коммерческие банки, участвующие в Программе развития инфраструктуры, которые предоставляют льготные кредиты для покупки отечественных автомобилей) предоставили частным лицам 9 003 займа для покупки автомобилей, произведенных на внутреннем рынке, на общую сумму 34,0 млрд. тенге, а БРК-Лизинг выдал 22 лизинга на активы на сумму 4 млрд. тенге. По состоянию на 30 июня 2017 года БРК вместе с БРК-Лизинг одобрил десять экспортных операций для финансирования на общую сумму 50 млрд. тенге.

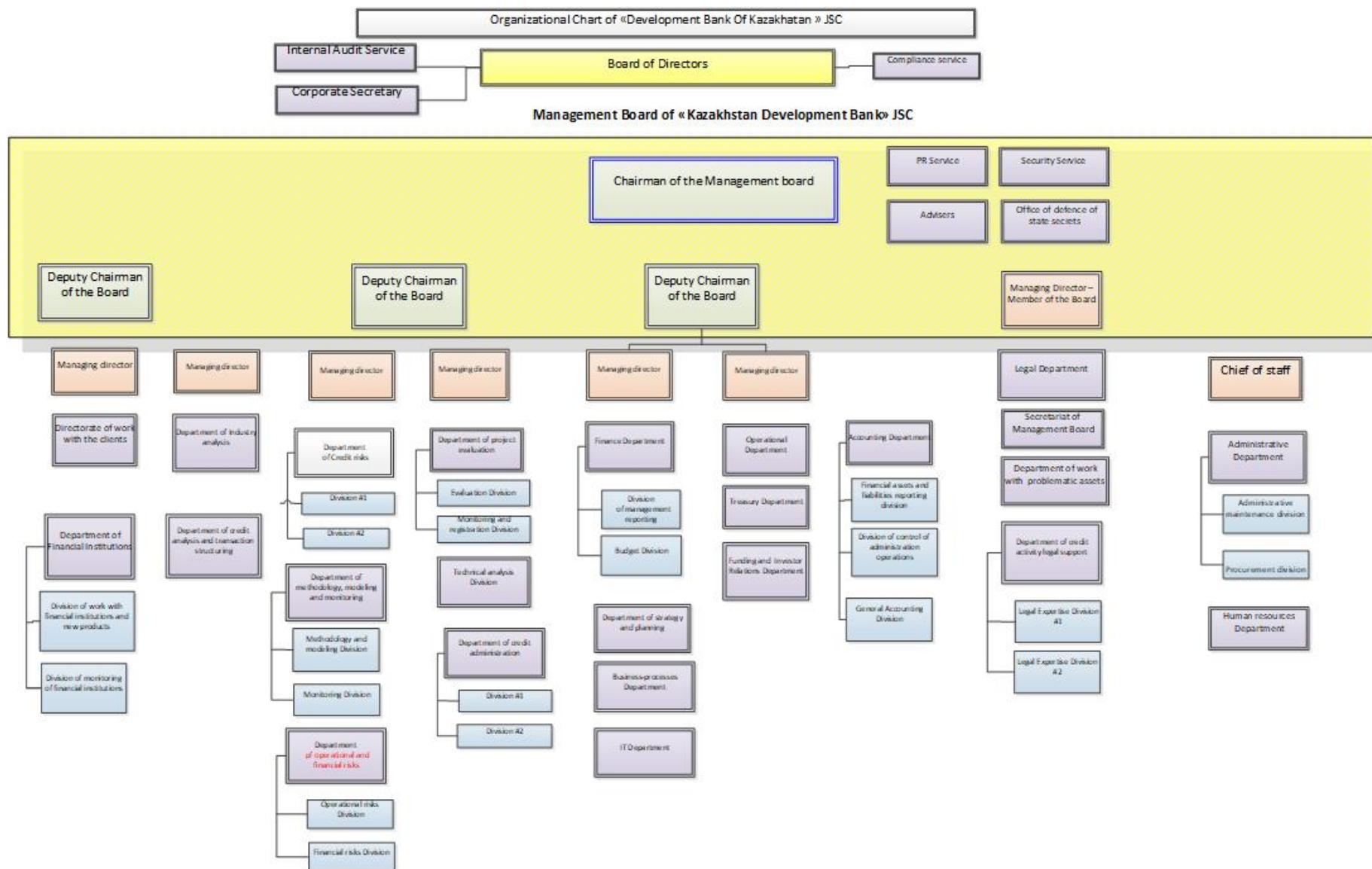
В рамках Программы развития инфраструктуры БРК также предоставляет средства банкам второго уровня для кредитования, а по состоянию на 30 июня 2017 года было профинансировано 58 проектов на общую сумму 54,3 млрд. тенге, в том числе выдача займа на сумму 5,0 млрд. тенге для поддержки производства пассажирских вагонов.

Программы межбанковского кредитования

В рамках совместного плана мероприятий Правительства и НБК по финансированию хозяйствующих субъектов в обрабатывающей промышленности, утвержденного постановлениями Правительства № 1276 от 5 декабря 2014 года («**Постановление 1276**») и № 124 от 11 марта 2015 года («**Постановление № 124**»), 100 млрд. тенге было выделено в качестве финансирования для банков второго уровня для последующего кредитования таких организаций. Такие средства получают БРК через своего акционера - АО «Байтерек» для кредитования банков второго уровня, которые, в свою очередь, предоставляют кредиты конечным заемщикам. По состоянию на 1 октября 2017 года в соответствии с Постановлением 1276 было профинансировано 38 проектов на общую сумму 50 584,4 млн. тенге (включая вторичное использование средств), и было профинансировано 60 проектов на общую сумму 55 786,5 млн. тенге (включая вторичное использование средств) согласно Постановлению 124. Кроме того, в рамках этих межбанковских кредитных программ на льготные программы автокредитования было выделено 26 млрд. тенге. По состоянию на 16 ноября 2017 года банки второго уровня выдали 9 643 кредита на покупку автомобилей отечественных автопроизводителей на общую сумму 37 746,3 млн. тенге.

Структура БРК

Головной офис БРК находится в Астане. По состоянию на 1 ноября 2017 года БРК имел представительства в Алматы и Москве, чтобы облегчить связь с различными финансово-кредитными учреждениями, расположенными там.



Кредитование

БРК является финансовым институтом развития, который обеспечивает среднесрочное и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов и торгового финансирования экспортных операций в приоритетных секторах экономики Казахстана, как указано в Меморандуме о кредитной политике.

Как определено в Меморандуме о кредитной политике, приоритетами БРК являются финансирование инвестиционных проектов и лизинговых операций (через свою дочернюю компанию, БРК-Лизинг), которые направлены на создание и развитие:

- инфраструктуры (энергетики, транспорта, телекоммуникаций и туристической инфраструктуры);
- недобывающего промышленного производства, в том числе горной выработки, закупки и транспортировки сырья, переработки и реализации готовой продукции;
- сельскохозяйственного производства, включая выращивание, закупку и транспортировку сырья, переработку и продажу готовой продукции;
- отраслей коммерческого обслуживания, включая туризм, здравоохранение, образование, отдых, спорт и отели; а также
- экспорта.

БРК также разрешено финансировать следующие проекты, реализуемые за пределами Казахстана:

- проекты, которые связаны с объектами, расположенными в Казахстане и занимающимися переработкой добытого сырья, где эти проекты способствуют развитию таких объектов;
- инфраструктурные проекты, которые расширяют транспортную сеть в Казахстане и способствуют экспорту казахстанских товаров; а
- проекты нерезидентов, рекомендованные Правительством и гарантированные правительством страны заемщика.

Основная инвестиционная деятельность БРК за рубежом связана с проектами, которые способствуют развитию инфраструктуры в Казахстане и экспорту товаров и услуг, производимых в Казахстане. Стратегия краткосрочного кредитования БРК заключается в том, чтобы сосредоточиться на предоставлении прямого финансирования проектам в рамках Программы индустриализации, а также экспортных операций в рамках Программы развития инфраструктуры, в основном с участием других государственных компаний.

Большая часть кредитов БРК финансируется совместно другими банками или кредитными учреждениями, в основном такими финансовыми институтами, как Эксим Банк Китая, Банк Развития Китая, HSBC, Банк Токио - Mitsubishi UFC и другие.

По состоянию на 30 июня 2017 года у БРК было 44 инвестиционных проекта и 13 проектов, связанных с экспортом, стоимостью 4 649,3 млрд. тенге (14 463 млн. долларов США), из которых БРК составляло 1 965,7 млрд. тенге (6 114 млн. долл. США). По состоянию на 30 июня 2017 года портфель инвестиционных проектов БРК включал проекты в области производства, углеродного и нефтехимического производства, информации и телекоммуникаций, распределения энергии и электроэнергии, производства химикатов, машиностроения, строительных материалов, транспорта и складирования, пищевой промышленности, ипотеки и сельского хозяйства

Инвестиционные проекты

БРК предлагает среднесрочное и долгосрочное кредитование, включая софинансирование и рефинансирование инвестиционных проектов в приоритетных областях, включая металлургию, транспорт и логистику, электроэнергетику, газовый, паровой и водный сектора, нефтехимическую и химическую, строительство и другие производственные отрасли. Минимальный размер финансирования, предоставленного для инвестиционных проектов, составляет 7 млрд. тенге (кроме проектов по производству или переработке продовольствия) и 3 млрд. тенге (для проектов по производству или переработке продовольствия). По состоянию на 30 июня 2017 года общая сумма кредитов по инвестиционным проектам, в которых участвовал БРК, составляла 15,1 млрд. долл. США (из которых участие БРК составляло 6,1 млрд. долл. США), при этом инвестиции в химическую и

нефтехимическую, горнодобывающую и металлургическую и транспортную и логистическую сектора составили наибольшую долю таких инвестиционных проектов (46,3%, 23,9% и 7,5%, соответственно). Ниже приведены подробные сведения об основных секторах, в которых участвует БРК, по состоянию на 30 июня 2017 года.

- **Сектор транспорта и логистики**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в ряде инвестиционных проектов в секторе транспорта и логистики на общую сумму около 839,2 млн. долл. США, из которых участие БРК составляло приблизительно 455,7 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в 11 крупных проектах в этом секторе, включая строительство пассажирского терминала и модернизацию взлетно-посадочной полосы в аэропорту Астаны, модернизацию газораспределительной системы Южно-Казахстанской области, расширение Актауского международного морского торгового порта, закупка отечественных транспортных вагонов, проекты газификации в пяти населенных пунктах Кызылординского района и связанные с газораспределительной сетью в Актюбинской области, модернизация газораспределительной сети в Таразе, строительство транспортных и логистических центров в Шымкенте и Алматинской области и строительство резервной линии магистрального газопровода «Узень-Ақтау» в участке «Узень-Жетыбай» трубопровода.

- **Электроэнергетический, газовый, паровой и водный сектор**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в ряде инвестиционных проектов в электроэнергетическом, газовом, паровом и водном секторе, на общую сумму около 843,5 млн. долл. США, из которых БРК составлял приблизительно 374,4 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в четырех крупных проектах в этом секторе: строительстве газотурбинной электростанции на Акшабулакском месторождении; строительстве Мойнакской ГЭС на реке Чарын; расширение Карагандинских ТЭЦ; и строительство Тургусунской ГЭС в Восточном Казахстане.

- **Туристический сектор**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в ряде инвестиционных проектов в секторе туризма, на общую сумму около 513,0 млн. долл. США, из которых участие БРК составляло 158,7 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в трех крупных проектах в секторе туризма: строительстве «Торгово-развлекательного центра Mega Silk Way» на сайте ЭКСПО-17 в Астане; строительстве гостиничного комплекса «St Regis» с жилыми квартирами в Астане; и строительство гостиничного комплекса Hilton в Астане на площадке ЭКСПО-17.

- **Металлургический сектор**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в ряде инвестиционных проектов в металлургическом секторе на общую сумму около 4 952,8 млн. долл. США, из которых БРК составлял примерно 1 453,4 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в шести крупных проектах в металлургическом секторе, включая строительство железнодорожных путей в Актобе с проектной мощностью 430 тонн в год; строительство завода по производству первичного алюминия в Павлодаре мощностью 250 тыс. тонн; а также расширение и модернизацию производства в АО «Усть-Каменогорский титано-магнийский комбинат».

- **Строительный сектор (производство строительных материалов)**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в ряде крупных проектов в строительном секторе на общую сумму около 268,9 млн. долл. США, из которых участие БРК составило приблизительно 200,2 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в двух крупных проектах в строительном секторе: строительство производства и переработки флоат-стекла частично в Кызылорде; и строительство цементного завода в Восточном Казахстане мощностью 1,0 млн. тонн цемента в год.

- **Нефтехимическая промышленность и химический сектор**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в ряде инвестиционных проектов в нефтехимической промышленности и секторе химической промышленности на общую сумму около 6,511 млн. долл. США, из которых БРК составлял приблизительно 2 809,5 млн. долл. США по состоянию на 30 июня 2017 года.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в восьми крупных проектах в этих секторах, включая модернизацию и реконструкцию Шымкентского нефтеперерабатывающего завода, строительство глубокого нефтеперерабатывающего комплекса на Атырауском НПЗ, строительство комплекса по производству ароматических углеводородов на Атырауском НПЗ, модернизация Павлодарского нефтехимического завода, производство моторного топлива класса экологии К5, модернизация завода по производству минеральных удобрений и увеличение мощности готовой продукции, строительство и организация производства хлора и каустической соды в Павлодаре и строительство завода по производству цианистого натрия в Каратау.

- **Сельскохозяйственный сектор**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК принимал участие в ряде инвестиционных проектов в сельскохозяйственном секторе на общую сумму около 112,8 млн. долл. США, из которых БРК составляет приблизительно 56,9 млн. долл. США.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в двух крупных проектах в этом секторе: строительство птицефабрики для бройлеров в Акмоле мощностью 60 000 тонн в год в живом весе; и строительство новых мощностей по розливу воды и напитков.

- **Разное**

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК также участвовал в ряде инвестиционных проектов в других приоритетных секторах правительства, таких как машиностроение, информационные технологии, утилизация отходов, текстильная и фармацевтическая промышленность на общую сумму около 1 030,9 млн. долл. США, из которых участие БРК составляет приблизительно 563,3 долл. США млн.

По состоянию на 30 июня 2017 года БРК участвовал в десяти крупных проектах в этом секторе, включая внедрение стандарта «Долгосрочное развитие сетей связи» (LTE), глобальной системы мобильной связи (GSM) и универсальной мобильной телефонной сети (UMTS) в Казахстане; строительство сети первичного трафика; и создание комплекса для производства железнодорожных колес.

Экспортное финансирование

БРК обеспечивает экспортное финансирование операций на сумму более 1 млн. долларов США как производителям казахстанских товаров, так и иностранным покупателям экспортируемых товаров. Обеспечение финансирования экспорта казахстанских товаропроизводителей способствует развитию экспортного потенциала Казахстана. По состоянию на 30 июня 2017 года портфель экспортных операций БРК включал 13 транзакций, связанных с экспортом, на общую сумму 348,3 млн. долл. США, из которых участие БРК составило 348,3 млн. долл. США.

БРК-Лизинг

БРК-Лизинг был создан в качестве акционерного общества в соответствии с законодательством Казахстана 6 сентября 2005 года и был перерегистрирован в Министерстве юстиции по сертификату № 20246-1901-АО в феврале 2006 года. БРК-Лизинг находится в Астане. По состоянию на 30 июня 2017 года у БРК-Лизинг был уставный капитал в 400 000 обыкновенных акций, все из которых были полностью оплачены и напрямую принадлежали БРК.

БРК-Лизинг, который полностью принадлежит БРК и является единственным дочерним предприятием БРК, осуществляет всю деятельность по финансированию аренды БРК. Он предлагает краткосрочное и долгосрочное (до 20 лет) лизинговое финансирование в различных формах, в том числе для промышленного оборудования,

лизинга промышленных зданий и некоторых комбинированных услуг, таких как лизинг и консалтинг, долевое участие и лизинг, а также кредит и лизинг в соответствии с различными государственными программами (см. «Участие в государственных программах»). БРК-Лизинг инвестирует только в крупномасштабные проекты стоимостью более 1 млн. долларов США. В исключительных случаях БРК-Лизинг также предоставляет финансирование для малых и средних проектов на сумму 450 000 долларов США в отношении проектов, реализуемых в рамках программы «Дорожная карта бизнеса 2020». Все операции по лизинговому кредитованию БРК осуществляются через БРК-Лизинг. По состоянию на 30 июня 2017 года БРК-Лизинг имел общий лизинговый портфель в размере приблизительно 304,0 млн. долл. США и с момента его создания утвердил 117 проектов. С 2014 года БРК-Лизинг одобрил проекты в суммарной сумме, составляющей 198 981 млн. тенге. Основными секторами, в которых БРК-Лизинг утвердил финансирование, являются производственные и транспортные и складские отрасли. См. «Выборочные статистические и другие данные – Дебиторская задолженность по финансовому лизингу».

БРК финансирует 100% деятельности БРК-Лизинг по вопросам кредитования по договорам финансовой аренды. БРК-Лизинг был создан как отдельное юридическое лицо, чтобы позволить клиентам БРК-Лизинг использовать налоговые льготы и определенные льготы по НДС в отношении определенного финансируемого импортного оборудования. Эти налоговые преимущества предполагают стимулирование предприятий инвестировать в модернизацию промышленного и производственного оборудования. Клиенты также могут предпочесть лизинг, который, в отличие от кредитов БРК, не требует 100% залога, поскольку БРК-Лизинг сохраняет право собственности на оборудование. В результате требуется только первоначальный взнос в размере от 15 до 30%, и существует меньшее требование обеспечения, чем требуется для всех других видов финансирования, запрашиваемых у клиентов.

По состоянию на 31 декабря 2016 года, на основе внутренних исследований, БРК-Лизинг имел около 23% доли рынка финансового лизинга в Казахстане. Председателем правления БРК-Лизинг является Байбазаров Нурлан Серикович. См. «Выборочные статистические и другие данные – Дебиторская задолженность по финансовому лизингу».

DBK CSF

В июле 2017 года БРК учредил свою дочернюю компанию DBK CSF, закрытую частную компанию с ограниченной ответственностью, созданную в Нидерландах. Учреждение DBK CSF было утверждено решениями каждого из Правлений (протокол № 28/17 от 5 июня 2017 года с изменениями, внесенными протоколами № 38/17 от 14 июля 2017 года), Советом директоров (протокол № 194-2017-05 от 16 июня 2017 года с изменениями, внесенными протоколами от 21 июля 2017 года) и Правлением АО «Байтерек», являющегося единственным акционером БРК (протокол № 30/17 от 19 июля 2017 года). DBK CSF был создан с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и КСМ учредили фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund для инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые способствуют интересам казахстанской экономики и которым БРК не может напрямую инвестировать в результате ограничений, наложенных на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике.

Ожидается, что инвестиционная деятельность DBK Equity Fund будет сосредоточена на инвестициях: (i), которые могут потребовать необеспеченного конвертируемого или субординированного долга, кроме того, или в качестве альтернативы существующей задолженности, которая, в свою очередь, должна будет обеспечивать более высокий уровень прибыли на инвестиции; (ii) которые имеют устойчивый потенциал роста и эффективное управление, а также целевую внутреннюю норму прибыли не менее 8%; (iii) акционеры заинтересованы в приобретении дополнительных инвестиций в акционерный капитал у внешнего инвестора на срок от трех до пяти лет (с таким внешним инвестором, который будет назначен в Совет директоров, и предоставит соответствующие права вето или права согласия в отношении ключевых решений); и (iv) акционеры стремятся получить выход из своих инвестиций в период от трех до пяти лет, например, путем первоначального публичного предложения.

Контрольный пакет акций DBK Equity Fund принадлежит БРК (97%), при этом КСМ удерживает оставшуюся долю собственности. Управление фондом акций DBK управляется КСМ. Инвестиции в акционерный капитал БРК не могут быть внесены в проекты, в которых предлагаемые инвестиции из DBK Equity Fund превысят 30% от суммы кредита, которую проект получил или получит от БРК. Такие проекты также должны быть связаны с финансированием БРК или БРК-Лизинг.

БРК, DBK CSF и КСМ в настоящее время находятся в процессе доработки нормативных документов DBK Equity Fund.

Услуги агентства

До 1 января 2016 года БРК действовал в качестве агента правительства в отношении государственных инвестиционных проектов и государственных бюджетов, а также кредитов, обеспеченных государственными гарантиями и поручительствами. В соответствии с поправками, внесенными в Закон БРК 29 октября 2015 года, 1 января 2016 года БРК передал все свои права и обязанности на оказание услуг (в качестве агента) девяти проектов, финансируемых за счет кредитов, обеспеченных государственными гарантиями АО «Компания по реабилитации и управлению активам».

Соответственно, БРК разрешено выступать в качестве агента по отношению к государственным программам, финансируемым из государственного бюджета, предусматривающим финансирование, которое будет предоставляться банкам второго уровня для предоставления кредитов для поддержки производителей.

Инвестиционно-банковские услуги

В соответствии с Законом о БРК, БРК разрешено предоставлять инвестиционно-банковские услуги вместе с прямым финансированием. Однако, на дату настоящего Базового проспекта БРК не намерен предоставлять инвестиционно-банковские услуги.

Международные банковские услуги

БРК сотрудничает с международными организациями развития и финансовыми институтами, такими как МВФ, Исламский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития («ЕБРР»), Азиатский банк развития, Эксим банк Турции, Банк развития Китая, Эксим банк Китая, Европейский инвестиционный банк и другие международные финансовые учреждения. БРК является одним из основателей Консорциума «ИнтерБанк» Шанхайской организации сотрудничества, созданного в 2005 году, и во второй раз председательствовал в Межбанковском консорциуме в период с 2010 по 2011 год (ранее занимал эту должность в 2007-2008 годах). В ноябре 2011 года был утвержден Межбанковский консорциум Стратегии развития Организации Шанхайской кооперации (2012-2016 гг.), который предусматривает дальнейшее сотрудничество между членами в финансировании проектов, обмен опытом, обучение и семинары.

В целях повышения эффективности, согласования действий и совместного использования рисков при финансировании долгосрочных инвестиционных проектов БРК поддерживает стратегические партнерские отношения с национальными институтами развития, в том числе Экспортно-страховая компания АО «Казахский экспорт», Инвестиционный фонд Казахстана, Национальное агентство по технологическому развитию и Корпорация развития и продвижения экспорта. В ближайшие годы БРК намерен расширить свое сотрудничество с многосторонними институтами развития, такими как ЕБРР, Азиатский банк развития, Всемирный банк, Исламский банк развития и Европейский инвестиционный банк, главным образом за счет участия таких учреждений в стратегических инвестиционных проектах, будь то путем софинансирования или в виде консультативного потенциала.

БРК поддерживает корреспондентские банковские отношения с рядом банков, в том числе ING Bank N.V., Bank of New York Mellon, Citibank NY, Commerzbank AG, Сбербанк России и JPMorgan Chase & Co.

Конкуренция

Деятельность БРК регулируется Законом БРК и по большей части регулируется НБК. В соответствии с Законом о БРК первичная кредитная деятельность БРК включает среднесрочное (на пять или более лет) и долгосрочное (от 10 до 20 лет) финансирование, тогда как коммерческие банки Казахстана обычно предоставляют краткосрочное и среднесрочное финансирование до трех лет. Кроме того, БРК не участвует в розничной банковской деятельности и не принимает депозиты клиентов, которые не являются заемщиками БРК или клиентами БРК по агентскому договору. В результате всех этих факторов БРК не считает себя конкурентом коммерческих банков в Казахстане.

БРК сотрудничает с рядом международных организаций развития и финансовых организаций. См. «-Международный банкинг». Кроме того, БРК сотрудничает с внутренними институтами развития в вопросах, касающихся проблемных кредитов, содействия экспортной деятельности и реализации правительственных программ и инициатив. БРК не считает себя конкурентом таких учреждений.

Сотрудники

По состоянию на 30 июня 2017 года в БРК было 220 штатных сотрудников по сравнению с 217 штатными сотрудниками на 31 декабря 2016 года и 219 штатных сотрудников на 31 декабря 2015 года. Задачи БРК в области

человеческих ресурсов (которые включают формирование команды, сосредоточенной на достижении стратегических целей, эффективной организации персонала и непрерывности, организационной структуре управления, эффективной организации бизнес-процессов и развитии корпоративной культуры) изложены в Политике управления персоналом БРК. Политика управления персоналом была первоначально разработана в 2015 году.

В то время как БРК не имеет профсоюзов, коллективных договоров или другого трудового соглашения, регулирующего его общие отношения со своими сотрудниками, работники имеют право (по закону) избирать своих представителей, которые несут ответственность за общее представительство и защиту прав и интересов сотрудников БРК и участвовать в урегулировании любых споров. Сотрудники БРК избрали нынешних представителей 12 июня 2016 года.

Политика БРК в области оплаты труда и мотивации сотрудников регулирует порядок предоставления стимулов и вознаграждений сотрудникам. В дополнение к зарплатам, которые, по мнению БРК, основаны на собственных исследованиях на рынке, являются конкурентоспособными в банковском секторе Казахстана, устав предусматривает предоставление бонусных пакетов на основании финансовых результатов БРК при определенных обстоятельствах, а также некоторых других стимулов для сотрудников. Кроме того, хотя БРК не требуется предоставлять социальные пособия, работникам предоставляется определенный уровень социальной поддержки, в том числе финансовая помощь в случае возникновения определенных событий, включая рождение ребенка, брак или смерть любого сотрудника; командировочные расходы, страхование здоровья и жизни и помощь в покрытии расходов на жилье. БРК проводит ежегодные опросы окладов для сравнения вознаграждения своего работника с рыночными условиями и находится в процессе разработки новой системы классификации сотрудников.

Сотрудники БРК регулярно посещают широкий спектр специализированных учебных семинаров, организованных многонациональными финансовыми институтами. В дополнение к организации специализированных семинаров и учебных курсов сотрудники БРК также участвуют в стажировках с банками и другими финансовыми учреждениями.

БРК стремится продолжать повышать уровень профессиональных навыков и знаний своего персонала с целью обеспечения наличия достаточно подготовленного персонала для реализации своих стратегических целей, изложенных в Законе БРК и Меморандуме о кредитной политике. С этой целью БРК в 2017 году выделил 70 млн. тенге на учебные расходы и 74,9 млн. тенге в 2018 году. В течение 2016 года 86% сотрудников БРК прошли обучение на различных семинарах и курсах общей стоимостью 61,2 млн. тенге.

Технологии

БРК разработал собственную внутреннюю систему защиты документации и информационной сети для обеспечения эффективной коммуникации и управления данными и защиты. Руководство считает, что БРК соответствует МСФО, связанным с автоматизацией, и установил автоматизированную информационную систему мониторинга и анализа. Использование этих систем связи позволяет БРК защищать интерактивный доступ к SWIFT, Казахскому центру межбанковских расчетов для платежей в тенге и информационным службам Reuters и Bloomberg. БРК стремится к дальнейшему совершенствованию и обслуживанию этих систем, а также к возможностям хранения и безопасности данных и, соответственно, на эти цели в 2017 году предусмотрено 239,4 млн. тенге и 400,0 млн. тенге для этой цели в 2018 году. По состоянию на 1 ноября 2017 года, на эти цели в 2017 году было потрачено 12,8 млн. тенге, и ожидается, что к концу 2017 года будет потрачено еще 165,0 млн. тенге.

С 2015 года БРК вложил более 445,7 млн. тенге в развитие ИТ-систем и укрепил свои внутренние процедуры для обеспечения резервного копирования самой важной информации на почасовой основе, а другая важная информация резервируется на ежедневной основе и хранится в БРК, в то время как другая информация резервируется на еженедельной основе. Системы периодически совершенствуются и внедряются на основе базовой банковской системы и системы электронного документооборота («EDMS»).

Только сотрудники информационных технологий и информационной безопасности имеют доступ к серверам БРК и резервной информации. БРК также разработал план аварийного восстановления и активно использует возможности удаленного центра обработки данных, в котором хранятся резервные копии всех информационных систем, а также виртуальный сервер EDMS БРК. В целях обеспечения информационной безопасности Банк установил информационную систему информации о безопасности информации и событий, а также информационную систему предотвращения потери данных.

БРК планирует инвестировать до 260 млн. тенге в 2018 году в приобретение информационной системы класса управления бизнес-процессами, которая, как ожидается, позволит БРК принимать и обрабатывать заявки на

финансирование через личные счета клиентов. Это предназначено для (i) повышения прозрачности отношений с клиентами; (ii) автоматизировать внутренние бизнес-процессы, которые, в свою очередь, должны улучшить скорость и качество услуг, предоставляемых БРК своим клиентам; и (iii) разрешить Управлению использовать аналитические инструменты для принятия эффективных решений.

В рамках перехода на новый стандарт учета, МСФО 9, в 2018 году БРК планирует инвестировать около 83,0 млн. тенге в дальнейшее развитие существующих информационных систем, а также приобретение специализированного программного обеспечения, предназначенного для расчета моделей и положений.

Рейтинги кредитоспособности

БРК оценивается S&P, Moody's и Fitch, а его рейтинги кредитоспособности следующие:

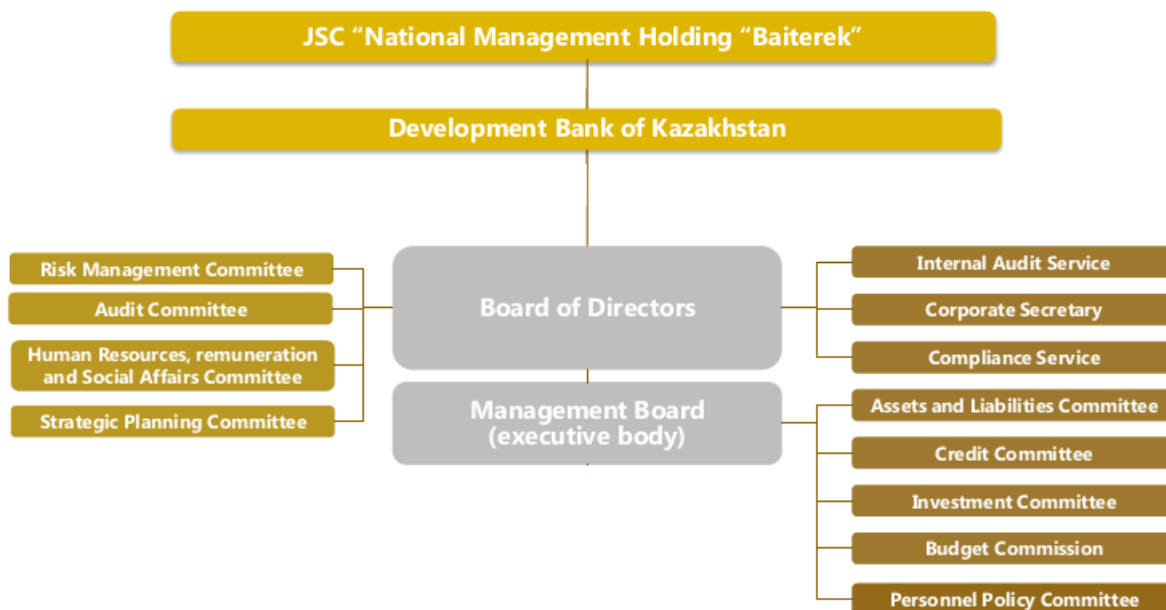
Рейтинговое агентство	Направление	Рейтинг	Прогноз
S&P	Долгосрчный рейтинг в иностранной валюте	BB+	Стабильный
	Краткосрчный рейтинг в иностранной валюте	B	—
	Долгосрчный рейтинг в местной валюте	BB+	Стабильный
	Краткосрчный рейтинг в местной валюте	B	—
Moody's	Долгосрчный рейтинг эмитента в иностранной валюте	Baa3	Стабильный
	Долгосрчный рейтинг эмитента в местной валюте	Baa3	Стабильный
Fitch	Долгосрчный рейтинг дефолта эмитента	BBB-	Стабильный
	Краткосрчный рейтинг дефолта эмитента	F3	—
	Долгосрчный рейтинг дефолта эмитента в местной валюте	BBB-	Стабильный
	Краткосрчный рейтинг дефолта эмитента в местной валюте	F3	—
	Поддержка рейтинга	2	—
	Уровень поддержки долгосрчного рейтинга	BBB-	—

28 июля 2017 года и 13 сентября 2017 года прогноз кредитоспособности БРК был пересмотрен с отрицательного на стабильный по Moody's и S&P соответственно. 3 ноября 2017 года Moody's подтвердило рейтинги и прогноз, присвоенный им БРК.

Рейтинг кредитоспособности не является рекомендацией рейтинговой организации или любого другого лица для покупки, продажи или владения ценными бумагами и может быть подвергнут пересмотру или отзыву в любое время назначающей рейтинговой организацией, и каждая из них должна оцениваться независимо от другой. Любое неблагоприятное изменение применимого рейтинга кредитоспособности может отрицательно повлиять на торговую цену Нот.

УПРАВЛЕНИЕ

В следующей организационной структуре представлены линии управленческой отчетности и основные бизнес-единицы БРК на дату настоящего Базового проспекта:



Общие положения

Устав БРК предусматривает следующие корпоративные органы управления:

- Единственный акционер АО «Байтерек», который является высшим органом управления БРК. АО «Байтерек» создан в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 571 от 22 мая 2013 года, в котором предусматривается, среди прочего, передача всего выпущенного акционерного капитала БРК из Самрук-Казына в АО «Байтерек». Кроме того, как акционер, АО «Байтерек» устанавливает дивидендную политику БРК. См. *«Акционерный капитал, Единственный акционер и Сделка с лицом, связанным с Банком особыми отношениями - Акционерный капитал - Дивидендная политика»*;
- Совет директоров, отвечающий за общее руководство БРК и утверждение его стратегических и оперативных планов;
- Правление, отвечающее за повседневное управление и администрирование БРК; а также
- Служба внутреннего аудита, которая отвечает за процессы внутреннего контроля и отчеты Совету директоров.

Совет директоров

Совет директоров должен состоять не менее чем из трех членов, и не менее 30% всех членов должны быть независимыми директорами. На дату настоящего Базового проспекта Совет директоров состоит из семи членов, включая председателя Совета директоров, который является Председателем Правления АО «Байтерек», двух других представителей АО «Байтерек» в качестве единственного акционера БРК, Председателя Правления БРК и трех независимых директоров. Совету директоров поручено обеспечить защиту прав единственного акционера БРК, эффективную реализацию целей БРК, утверждение долгосрочной стратегии БРК и среднесрочных планов развития, эффективную работу стратегии БРК и системы управления рисками и контролируя финансово-хозяйственную деятельность БРК.

Деятельность Совета директоров регулируется положениями Совета директоров БРК от 24 декабря 2014 года («Положения»). В Положениях представлена информация о роли Совета директоров и правах и обязанностях членов Совета директоров. Совет директоров также осуществляет свою деятельность в соответствии с Законом об АО и другим применимым законодательством.

Официальным адресом членов Совета директоров является зарегистрированный офис БРК, а именно Республика Казахстан, г. Астана, район Есиль, проспект Мангилик Ел, 10, здание «Казына-Тауэр». На дату настоящего Базового проспекта членами Совета директоров БРК являются:

<u>Имя</u>	<u>Другие должности</u>	<u>Дата назначения</u>	<u>Возраст</u>	<u>Дата рождения</u>
Ерболат Досаев (Председатель)	Министр национальной экономики, Председатель Правления АО «Байтерек»	19 мая 2016 г.	47	21 мая 1970 г.
Айдар Арифханов	Член Комитетов по аудиту и кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам	16 февраля 2017 г.	43	28 ноября 1974 г.
Галымжан Таджияков	Член комитетов по управлению рисками и стратегическому планированию	16 февраля 2017 г.	35	19 июня 1982 г.
Болат Жамишев	Председатель Правления БРК	24 августа 2014 г.	60	28 июня 1957 г.
Марсия Фавале (Независимый директор)	Председатель Комитета по аудиту и стратегическому планированию, член Комитета по управлению рисками и Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам	26 января 2015 г.	48	17 октября 1969 г.
Антонио Сомма (Независимый директор)	Председатель Комитета по управлению рисками, член Комитета по аудиту, Комитета по стратегическому планированию и Комитета по назначениям, вознаграждениям и социальным вопросам	2 декабря 2016 г.	48	7 июля 1969 г.
Жанат Алиманов (Независимый директор)	Председатель Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам, член комитетов по управлению рисками, аудиту и стратегическому планированию	4 июня 2013 г.	40	24 июня 1970 г.

Информация о членах Совета директоров приводится ниже:

Ерболат Досаев окончил Алматинскую национальную физико-математическую школу-интернат и Алматинский энергетический институт и Московский государственный технический университет. В период с 1997 по 1998 год он занимал должность заместителя Председателя Правления ЗАО «Банк ТуранАлем», Председателя Правления ЗАО «АТФ Банк» и советника Премьер-министра Казахстана. В период с 2000 по 2006 год г-н Досаев занимал должность Вице-министра финансов, Министра здравоохранения, Председателя Агентства по регулированию естественных монополий, защиты конкуренции и поддержки малого бизнеса, Исполнительного Директора Европейского банка реконструкции и развития в Казахстане и в качестве члена Правления НБК. В период с 2006 по 2012 год он занимал должность Председателя Совета директоров АО «КазИнвестБанк». В сентябре 2012 года г-н Досаев был назначен Министром экономического развития и торговли, а в январе 2013 года назначен Министром экономики и бюджетного планирования. В августе 2014 года он был назначен Министром национальной экономики, и он был повторно назначен на эту должность 30 апреля 2015 года. В мае 2016 года г-н Досаев был избран Председателем Правления АО «Байтерек» и БРК.

Айдар Арифханов окончил Казахскую государственную академию управления и Дипломатическую академию Министерства иностранных дел Казахстана. В 2008 году г-н Арифханов также окончил Колумбийский университет, получив степень магистра государственного управления и управления экономической политикой. Г-н Арифханов начал свою карьеру в 1997 году в должности главного специалиста Департамента программ и социальных займов Комитета внешнего долга Министерства финансов. В период с 1998 по 2004 год занимал различные должности, в том числе заведующий кафедрой, начальник Управления государственных займов и государственных гарантий, заместитель Директора Департамента государственного долга и кредитования Министерства финансов Казахстана. В период с 2004 по 2007 год г-н Арифханов занимал должность Вице-министра финансов, заместителя начальника канцелярии Премьер-министра и Вице-министра труда и социальной защиты. В 2009 году он работал советником Премьер-министра, а с 2009 по 2010 год занимал пост заместителя Председателя Казахстанского агентства по

информации и коммуникации. Г-н Арифханов был назначен Управляющим директором АО «Казакхтелеком» в 2010 году, а в период с 2011 по 2015 год он занимал должность заместителя Председателя «Национального акционерного общества «Казатомпром». В период с 2015 по 2017 год г-н Арифханов занимал должность Вице-министра национальной экономики Казахстана. Он был избран заместителем Председателя Правления АО «Байтерек» в январе 2017 года и в качестве члена Совета директоров БРК 16 февраля 2017 года. Арифханов является членом Комитета по аудиту и кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам.

Галымжан Таджияков с отличием окончил Казахскую государственную академию управления. Г-н Таджияков окончил Бизнес-школу Даремского Университета со степенью MBA в 2008 году. В 2002 году он начал свою карьеру в качестве Менеджера по корпоративным счетам ABN AMRO Bank Kazakhstan, а в период с 2005 по 2007 год он работал Директором Управления финансовых учреждений в АО «Каспи Банк». С 2008 по 2010 год г-н Таджияков работал Корпоративным директором, исполняющим обязанности Начальника нефтегазового сектора АО «HSBC Банк Казахстан». В период с 2010 по 2012 год он работал заместителем Вице-президента АО «Ситибанк Казахстан», а в период с 2012 по 2016 год - Управляющим Директором Евразийского банка развития. Г-н Таджияков работает в качестве Управляющего Директора по проектам и корпоративному финансированию и в качестве члена Комитета по активам и пассивам ОАО «Байтерек» с 2016 года. В феврале 2017 года он был избран членом Совета директоров БРК, и он также является членом Комитета по управлению рисками и стратегического планирования БРК.

Болат Жамишев окончил Казахский сельскохозяйственный институт по экономическим наукам. В период с 1984 по 1992 год г-н Жамишев был аспирантом, ведущим научным сотрудником и ученым секретарем Казахского научно-исследовательского института экономики и организации агропромышленного комплекса. Он занимал различные руководящие должности в Конгрессе предпринимателей Казахстана, НБК, Национальном пенсионном агентстве Министерства Труда и социальной защиты населения Республики Казахстан, Министерстве Труда и социальной защиты населения Республики Казахстан, Министерстве Финансов Республики Казахстан, Министерстве внутренних дел Республики Казахстан и Агентстве Республики Казахстан по регулированию и надзору финансовых организаций. В 2006 году г-н Жамишев был назначен Управляющим Директором по проектной деятельности и заместителем Председателя Правления Евразийского банка развития. В 2007 году он был назначен Министром Финансов, а в 2013 году назначен Министром Регионального развития. В августе 2014 года г-н Жамишев был назначен Председателем Правления и членом Совета директоров БРК.

Марсия Фавале Фавале окончила Бизнес-школу Саид Оксфордского университета, где получила степень магистра по специальности «Управление крупными программами», магистра делового администрирования (MBA, 2010), диплом послевузовского образования по специальности «Финансовая стратегия» и диплом бакалавра политологии Нью-Йоркского университета (1992 г.). Прежде чем основать собственную компанию M.Favale-Tarter, LLC и Blingby, LLC (2009-наст. вр.), г-жа Фавале была Управляющим директором, Главой отдела кредитных исследований Объединенного банка Швейцарии (UBS) по Латинской Америке, Центральной и Восточной Европе, Ближнему Востоку и Азии (1998-2005) и старшим членом группы UBS по исследованию ценных бумаг с фиксированной доходностью на мировом кредитном рынке, а также членом Кредитного комитета UBS по развивающимся рынкам и Организационного комитета UBS по развивающимся рынкам. оспожа Фавале также работала в Отделе высокодоходных финансовых инструментов компании Merrill Lynch (1993-1998) и начала свою финансовую карьеру в Banker's Trust (1992-1993) аналитиком подразделения слияний и поглощений (японские ценные бумаги). Она также работала менеджером по управлению инвестиционными портфелями в Brevan Howard и Advent Capital (2006-2007), а ее обширные знания в сфере финансов, инвестиций и выработки политик развития позволили ей принять участие и внести свой вклад на встрече по инициативе E15 на Всемирной Экономическом Форуме. Г-жа Фавале на частично преподает магистерский курс Управления крупными программами и дает гостевые лекции по модулю частного финансирования в Бизнес-школе Саид Оксфордского университета. С 2009 по 2013 гг. г-жа Фавале работала в качестве Старшего советника Премьер-Министра Республики Казахстан. Госпожа Фавале является независимым членом Совета директоров Инвестиционного совета Казахстана и Председателем Совета директоров Организации Африканского развития. С января 2015 года избрана Независимым директором и членом Совета директоров Банка Развития. Является Председателем комитетов по аудиту и по стратегическому планированию, членом комитетов по управлению рисками и по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам.

Антонио Сомма имеет степень MBA Школы менеджмента им. Дж. Л. Келлога (Университет Нортгэстерн, 1988 г.), окончил Университет Боккони в Милане (Экономика и деловое администрирование, 1993 г.). Г-н Сомма обладает 20-летним опытом работы в области международных дел, сотрудничества с финансовыми учреждениями и другими организациями частного сектора. В 1993–1996 годах работал в банковском секторе и в сфере инвестиционного финансирования. Совместно с Paribas Group был ответственен по вопросам интеграции, маркетинговую базу данных, а также за систему управленческого контроля. В 1997–2006 годах работал в сфере стратегического консалтинга совместно с Boston Consulting Group и «A.T. Kearney». В 2006–2008 годах являлся Генеральным директором Группы малых и средних семейных предприятий в сфере развлекательных услуг. Он возглавлял Программу конкурентоспособности Евразии ОЭСР, региональную

инициативу, направленную на развитие более динамичной и конкурентоспособной экономики в Центральной Азии, на Южном Кавказе и в Восточной Европе с 2009 по 2016 год. С декабря 2016 года избран Независимым директором и членом Совета директоров Банка Развития. Является Председателем комитета по управлению рисками, членом комитета по аудиту, комитета по стратегическому планированию и комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам.

Жанат Алиманов окончил Казахский Государственный юридический университет с отличием. В 2000 году окончил магистратуру школы права Университета Дюк, Северная Каролина (США) по программе «Болашак». Г-н Алиманов имеет лицензию (допуск) на занятия юридической практикой в штате Нью Йорк, США (New York Bar) с 2002 года. В 2004–2007 исполнительный директор компании «Сапиенти». В 2007–2008 годы – исполнительный директор Ассоциации Независимых директоров Казахстана. С 2008 года – доцент Школы Права, АО «Университет «КИМЭП». С июня 2013 года назначен членом Совета директоров АО «Банк Развития Казахстана». Является Председателем Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам, членом Комитетов по управлению рисками, по аудиту и по стратегическому планированию.

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.

На дату настоящего Базового проспекта членами Правления являются:

<u>Имя</u>	<u>Должность</u>	<u>Дата назначения</u>	<u>Возраст</u>	<u>Дата рождения</u>
Болат Жамишев	Председатель	9 августа 2014 г.	60	28 июня 1957 г.
Вадим Ким	Заместитель Председателя, Директор Департамента кредитных рисков, Управляющий Директор	20 мая 2016 г.	29	15 апреля 1988 г.
Дмитрий Бабичев	Заместитель Председателя	29 марта 2016 г.	36	13 сентября 1981 г.
Думан Аубакиров	Заместитель Председателя, Управляющий Директор	31 марта 2017 г.	36	6 января 1981 г.
Аскар Амиртаев	Управляющий Директор	26 октября 2015 г.	34	29 сентября 1983 г.

Болат Жамишев См. «Совет директоров».

Вадим Ким с отличием окончил Университет Эксетера (Великобритания), получив степень магистра естественных наук в области финансового анализа и управления фондом. Ранее с отличием окончил бакалавриат Казахстанского института менеджмента, экономики и прогнозирования по специальностям «бизнес-экономика» и «экономика государственного управления». Профессиональную деятельность в банковской сфере начал в 2008 году. С 2010 по 2014 годы занимал должность начальника управления департамента кредитных рисков АО «АТФ Банк» (член группы UniCredit). С апреля 2014 перешел в АО «Банк развития Казахстана» на позицию директора департамента кредитных рисков. В августе 2014 года был назначен Управляющим директором АО «БРК». С мая 2016 года приступил к должности заместителя Председателя Правления АО «Банк Развития Казахстана». С 2012 года является CFA Charterholder.

Дмитрий Бабичев окончил Алматинский государственный университет им. Абая по специальности «Финансы и кредит». В 2011 году получил степень магистра по программе MBA (НБРК) при КазЭУ им. Т. Рыскулова. Профессиональную деятельность в банковской сфере начал в 2002 году. С 2002 по 2008 годы занимал должности специалиста, ведущего специалиста, главного специалиста, заведующего сектором внутреннего аудита АО «Банк ТуранАлем». С 2008 по 2013 годы являлся руководителем Службы внутреннего аудита АО «Темірбанк». С июня 2013 года по март 2016 года занимал должность директора департамента управления рисками АО «НУХ «Байтерек». С марта 2016 года он является заместителем Председателя Правления БРК.

Думан Аубакиров окончил Евразийский Национальный Университет им. Л. Н. Гумилева по специальности «Экономика и менеджмент в социальной сфере». Профессиональную деятельность Аубакиров Думан начал в Аппарате акима Егиндыкольского района Акмолинской области, как специалист, а затем и как советник акима района. С 2003 по 2004 гг. имел опыт ведущего специалиста Управления анализа и текущего прогнозирования доходов в Налоговом комитете Министерства финансов РК. С 2004 по 2007 гг. работал Главным специалистом Департамента анализа доходов, Начальником отдела Департамента анализа и методологии исполнения государственного бюджета. В июле 2007 года начал карьеру в АО «Банк Развития Казахстана». Занимал должности специалиста, фронт – менеджера, главного фронт-менеджера, заместителя руководителя Проектной дирекции, руководителя Проектной дирекции. С февраля 2015 года занимал должность Управляющего директора АО «Банк Развития Казахстана». Г-н Аубакиров был назначен на должность заместителя Председателя Правления БРК 31 марта 2017 года.

Аскар Амиртаев - выпускник программы «Болашак». В 2004 году г-н Амиратьев окончил Алматинский юридический институт до окончания Университета Уорвика по специальности «Международное корпоративное управление и финансовое регулирование» в 2010 году. У него также есть степень магистра права (LLM). Г-н Амиратьев является членом Международной ассоциации стипендий имени Болашака Президента Республики Казахстан и членом Наблюдательного совета ТОО «Центр поддержки государственно-частного партнерства». До назначения в АО «Банк Развития Казахстана» занимал должность директора департамента правового обеспечения АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек». Г-н Амиратьев является управляющим директором БРК с июля 2014 года, а с октября 2015 года он также является членом Правления.

The business address of the members of the Management Board is the registered office of DBK, namely, 10, Mangilik Yel, “Kazyna Tower” Building, Yesil District, Astana, Republic of Kazakhstan.

Корпоративное управление

Кодекс корпоративного управления БРК, который был утвержден ОАО «Байтерек» в качестве единственного акционера 24 июля 2015 года, строится на следующих принципах:

- защита прав и интересов единственного акционера;
- эффективное управление БРК Советом директоров и Правлением (в качестве исполнительного органа);
- эффективный контроль за финансово-хозяйственной деятельностью БРК;
- прозрачность и справедливое раскрытие информации;
- эффективная дивидендная политика;
- эффективная политика в области людских ресурсов;
- политика охраны окружающей среды;
- соблюдение законов и этических норм;
- социальная ответственность и развитие партнерских отношений с заинтересованными сторонами; а также
- регулирование корпоративных конфликтов.

Три члена Совета директоров являются независимыми директорами, что превышает минимальную долю независимых директоров, требуемых Законом об акционерных обществах. Эти директора назначаются АО «Байтерек», единственным акционером БРК.

В дополнение к созданию комитетов Совета директоров, как описано ниже, Служба Корпоративного секретаря Совета директоров и Служба комплаенс-контроля были созданы БРК, чтобы помочь Совету директоров в обеспечении комплаенс БРК политикой корпоративного управления. Служба Корпоративного секретаря была создана для оказания помощи Совету директоров в выполнении его обязанностей и защите прав и интересов единственного акционера. Служба комплаенс-контроля была создана для обеспечения эффективного управления рисками соблюдения и имеет исключительное право осуществлять внутренний контроль над соблюдением БРК законодательства Казахстана, в том числе нормативных актов НБК и внутренних правил и процедур БРК.

Комитеты Правления

Совет директоров учредил следующие комитеты:

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту был создан для содействия мониторингу финансово-хозяйственной деятельности БРК и обеспечения наличия адекватной системы внутреннего контроля и управления рисками. Комитет по аудиту отвечает за продвижение и укрепление функций внутреннего и внешнего аудита БРК.

На дату настоящего Базового проспекта членами Комитета по аудиту являются г-н Алиманов, г-н Арифханов и г-жа Фавале (Председатель) и г-н Сомма.

Комитет по управлению рисками

Роль Комитета по управлению рисками заключается в оказании помощи Совету директоров в мониторинге рисков, управлении рисками и анализе рисков. На дату настоящего Базового проспекта членами Комитета по управлению рисками являются г-н Алиманов, Мс. Фавале, г-н Кенбаев, г-н Сомма (председатель) и г-н Таджияков. См. также «*Управление активами и пассивами*».

Комитет по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам

Комитет по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам является консультативным органом Совета директоров, созданным с целью повышения эффективности управления развитием БРК путем подготовки рекомендаций Совету директоров в отношении политики персонала и мотивации и решения вопросов назначения и вознаграждения, входящих в компетенцию Совета директоров.

На дату настоящего Базового проспекта членами Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам являются г-н Алиманов (председатель), г-н Арифханов, г-жа Фавале и г-н Сомма.

Комитет по стратегическому планированию

Роль Комитета по стратегическому планированию заключается в том, чтобы выносить рекомендации Совету директоров в отношении разработки приоритетных секторов и стратегических целей БРК. На дату настоящего Базового проспекта членами Комитета по стратегическому планированию являются г-н Алиманов, г-н Джамалбеков, г-жа Фавале (Председатель), г-н Сомма и г-н Таджияков.

Другие комитеты и вспомогательные органы

Правлению также помогают Бюджетная комиссия, Инвестиционный комитет, КУАП, Кредитный комитет и Комитет по кадровой политике.

Бюджетная комиссия помогает своевременно разрабатывать и исполнять бюджет на каждый финансовый год, а Комитет по кадровой политике осуществляет управление и развитие человеческих ресурсов БРК.

Для описания Инвестиционного комитета, Кредитного комитета и КУАП см. «*Комитет по управлению активами и пассивами - Основные комитеты*».

Служба внутреннего аудита

Службе внутреннего аудита поручено обеспечить организацию и осуществление внутренних аудитов БРК и разработать годовой план аудита на основе рекомендаций Комитета по аудиту, а также карту аудиторских рисков БРК, включая матрицу рисков БРК и регистр рисков. Внутренний аудит опдотчетен Совету директоров и контролируются Комитетом по аудиту. Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Республики Казахстан, внутренними нормативными документами БРК и Основой международной профессиональной практики, обнародованной Институтом внутренних аудиторов. Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии со специально разработанными методологиями и годовым планом аудита. Внешний аудит Службы внутреннего аудита обычно проводится каждые несколько лет, причем последний такой аудит завершен в 2013 году.

Деятельность Службы внутреннего аудита направлена на предоставление Совету директоров объективной, независимой оценки и консультационных услуг в отношении статуса внутреннего контроля БРК, управления рисками и систем корпоративного управления.

Руководитель и другие члены Службы внутреннего аудита назначаются Советом директоров. Совет директоров утверждает годовой план Службы внутреннего аудита и основные показатели эффективности, применимые к Службе внутреннего аудита и Начальнику Службы внутреннего аудита. Отчет о деятельности Службы внутреннего аудита представляется Комитету по аудиту и Совету директоров ежеквартально.

Вознаграждение руководства

Определение размеров и условий вознаграждения Совета директоров является обязанностью АО «Байтерек» в качестве единственного акционера. Текущая политика АО «Байтерек» не предусматривает выплаты вознаграждения членам Совета директоров, которые являются представителями АО «Байтерек». Согласно внутренним правилам БРК, вознаграждение выплачивается независимым членам Совета директоров в форме годового фиксированного вознаграждения и дополнительного вознаграждения за участие в заседаниях комитетов Совета директоров. Вознаграждение исполнительного руководства основано на финансовых результатах БРК и определяется Советом директоров. По состоянию на 30 июня 2017 года нет никаких непогашенных кредитов или гарантий, предоставленных БРК кому-либо из членов Совета директоров или Правления или любым связанным с ними сторонам. См. *«Акционерный капитал, Единственный акционер и Сделки с лицом, связанным с Банком особыми отношениями - Сделки с Советом директоров и Правлением»*.

Конфликт интересов

Нет никаких потенциальных конфликтов интересов между любыми обязанностями членов Совета директоров и Правления БРК в отношении БРК и их частных интересов или других обязанностей.

БРК установил и поддерживает политику урегулирования корпоративных конфликтов и конфликтов интересов, связанных с участием должностных лиц и сотрудников БРК, которая направлена на предотвращение и урегулирование любого фактического или потенциального конфликта интересов.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, ЕДИНСТВЕННЫЙ АКЦИОНЕР И СДЕЛКИ С ЛИЦОМ, СВЯЗАННЫМ С БАНКОМ ОСОБЫМИ ОТНОШЕНИЯМИ

Акционерный капитал

По состоянию на 30 июня 2017 года выпущенный акционерный капитал БРК состоял из: 2 106 020 обыкновенных акций:

- 1 819 519 обыкновенных акций номинальной стоимостью 50 000 тенге за акцию;
- 250 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 668 000 тенге за акцию;
- 30 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 000 тенге за акцию;
- 5000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 5 000 000 тенге за акцию;
- 1000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 500 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию; а также
- одна обыкновенная акция номинальной стоимостью 691 560 619 тенге,

все из которых были выпущены и полностью оплачены. Каждая обыкновенная акция имеет один голос. АО «Байтерек» является единственным акционером обыкновенных акций БРК. См. *«Выбранные статистические и другие данные - Отношение собственного капитала к общей сумме активов и норматив достаточности капитала»*.

АО «Байтерек»

По состоянию на 31 декабря 2012 года единственным акционером БРК был Самрук-Казына. В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 136 от 10 августа 2011 года весь выпущенный акционерный капитал БРК передан под доверительное управление Министерству промышленности и новой технологии Казахстана.

АО «Байтерек» было создано в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 571 от 22 мая 2013 года, а весь выпущенный акционерный капитал БРК впоследствии был передан в АО «Байтерек» (и соглашение о доверительном управлении было прекращено).

Основными задачами ОАО «Байтерек» являются содействие устойчивому экономическому развитию в Казахстане в соответствии с стратегией Правительства на 2050 год. В соответствии с этой целью основные направления деятельности ОАО «Байтерек» состоят из: (i) поддержки устойчивого развития нефтегазовых секторов экономики Казахстана путем оказания финансовой поддержки приоритетным секторам экономики; (ii) поддержка предпринимательства и малого и среднего бизнеса в частном секторе экономики; (iii) поддержка урбанизации экономики; (iv) поддержка экспортной деятельности нефтегазовых казахстанских компаний; и (v) поддержка инноваций.

Совет директоров ОАО «Байтерек» назначается Правительством в качестве единственного акционера, а его членами являются, среди прочего, Премьер-министр Казахстана, Первый заместитель Премьер-министра Казахстана, Министр инвестиций и развития Казахстана и Министр финансов Казахстана, а также независимые директора.

Сделки с лицом, связанным с Банком особыми отношениями

Сделки с Советом директоров и Правлением

За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года, общая сумма вознаграждения членов Совета директоров и Правления, включая начисление заработной платы и связанных с ними налогов, составила 305,5 млн. тенге по сравнению с 231,2 млн. тенге за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2016 года. За год, закончившийся 31 декабря 2016 года, общее вознаграждение членов Совета директоров и Правления, включая налоги на фонд заработной платы и связанные с ним налоги, составило 500,1 млн. тенге по сравнению с 113,8 млн. тенге и 555,3 млн. тенге за соответствующий период 2015 года и 2014, соответственно. Такие суммы включают неденежные

льготы, предоставляемые членам Совета директоров и Правлению, в зависимости от обстоятельств. В течение года, закончившегося 31 декабря 2016 года, БРК списал начисленные премии в размере 12,6 млн. тенге, начисляемые Правлению и Совету директоров. В течение года, закончившегося 31 декабря 2015 года, БРК списал начисленные премии в размере 384,5 млн. тенге, начисленные Правлению и Совету директоров.

Сделки с другим лицом, связанным с Банком особыми отношениями

БРК также заключает определенные сделки с АО «Байтерек» и другими государственными и национальными компаниями и организациями, которые считаются связанными сторонами с БРК. См. Примечание 39 к Годовой финансовой отчетности 2016 года.

Кредиты АО «Байтерек», АО «Самрук-Казына» и государственные субсидии являются значительными источниками финансирования БРК. См. «Выборочные статистические и другие данные - Основные источники финансирования». Кроме того, БРК расширяет финансирование государственных компаний, других дочерних компаний Самрук-Казына и других организаций (кроме Самрук-Казына). БРК предоставил займы государственным компаниям и другим организациям в размере 682,2 млрд. тенге по средней процентной ставке 6,8% на 31 декабря 2016 года.

Закон об АО предусматривает, что в случае, если член Совета директоров имеет конфликт интересов в отношении инвестиционного проекта или другой сделки, такой член должен информировать Совет директоров о конфликте и не участвовать в голосовании об одобрении таких сделок. Затем любое голосование принимается большинством оставшихся несогласных членов. Только в случае незначительного количества несогласных членов Совета директоров для проведения голосования, решение об одобрении сделки должно быть принято единственным акционером БРК.

Дивидендная политика

Дивиденды выплачиваются в соответствии с процедурой АО «Байтерек» для определения размера дивидендов, выплачиваемых ее дочерними компаниями, которые основаны на следующих основных принципах:

- необходимость внесения платежей и расходов ОАО «Байтерек» от своего лица или от лица правительства;
- принцип необходимости финансирования деятельности единственного акционера, включая финансирование новых видов деятельности и инвестиционных проектов, осуществляемых за счет единственного акционера; а также
- принцип необходимости финансирования расходов на разработку, включая инвестиционную деятельность, дочерними компаниями АО «Байтерек».

В соответствии с вышеуказанной процедурой АО «Байтерек» установило минимальный размер дивидендов в размере 30% от общей чистой прибыли, которую должен заплатить БРК. В соответствии с рядом соглашений о финансировании, заключенных БРК, включая условия Облигаций, БРК не может выплачивать дивиденды более 50% своей чистой прибыли единственному акционеру.

В июле 2017 года БРК выплатил дивиденды в отношении 2016 года в размере 2,0 млрд. тенге единственному акционеру - АО «Байтерек».

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ

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.

Введение

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему с Национальным Банком РК на первом уровне и коммерческими банками, которые являются вторым уровнем (за исключением Банка Развития Казахстана, который имеет особый статус и не принадлежит ни к одному уровню). Как правило, все кредитные учреждения в Республике Казахстан должны быть получать лицензии у Национального Банка РК, который регулирует их деятельность. С 2004 года до апреля 2011 года эти функции выполнялись Агентством по финансовому надзору («АФН»), а до 2004 года и с апреля 2011 года эти функции выполняются Национальным Банком РК.

Правительство, Национальный Банк РК, АФН и впоследствии КФН предприняли значительные структурные реформы в банковском секторе, нацеленные на дальнейшую консолидацию в банковском секторе и повышение общей стабильности системы.

Глобальная финансовая нестабильность и диспропорции на рынке негативно сказались на банковском секторе Казахстана, в результате произошло ухудшение качества активов и снижение источников финансирования банков Казахстана. Статистические данные, опубликованные НБК, свидетельствуют о значительном ухудшении качества активов в 2009 году, при этом просроченные кредиты в банковском секторе увеличились до 21,2% на 1 января 2010 года с 8,2% по состоянию на 1 января 2009 года. В 2009 году банковский сектор продемонстрировал чистую потерю 2,834 млрд. тенге по сравнению с прибылью в размере 10,7 млрд. тенге в 2008 году, а активы банковского сектора также снизились за этот период. Согласно статистике, опубликованной FMSC и НБК, просроченные кредиты в банковском секторе по состоянию на 1 января 2012 года увеличились до 30,6%, хотя это наметило небольшое снижение с 31,0% на 1 декабря 2011 года. По состоянию на 1 января 2012 года банковские сектор зафиксировал чистый убыток в размере 35,4 млрд. тенге, а также общий спад активов. По состоянию на 1 января 2013 года просроченные кредиты в банковском секторе незначительно снизились почти до 30% (включая просроченные кредиты БТА Банка), а 19,5% (без учета просроченных кредитов БТА Банка) и банковского сектора составили чистую прибыль в размере 214,6 млрд. тенге. По состоянию на 1 января 2014 года просроченные кредиты в банковском секторе составили 31,2%, а банковский сектор зарегистрировал чистый доход в размере 261,2 млрд. тенге.

В 2014 году НБК предпринял ряд системных шагов для содействия восстановлению банковского сектора Казахстана и обеспечения его дальнейшего роста и развития путем внедрения Концепции 2014 года. Концепция 2014 года предусматривала увеличение требований к собственному капиталу и стремилась ограничить потребительские кредиты и сократить просроченные кредиты в казахстанских банках.

В 2015 году АО «Казкоммерцбанк» приобрел АО «БТА Банк» и преобразовал АО «БТА Банк» в компанию по управлению проблемными активами. Альянс Банк, АО «Гемірбанк» и АО «ФортеБанк» объединились в 2015 году. Это сократило общее количество казахстанских банков до 35 и привело к снижению недействующих кредитов в первом полугодии 2015 года до 9,98%. Однако, недействующие кредиты продолжают отрицательно влиять на банковский сектор и экономику Казахстана. В 2015 году сокращение кредитов, а также волатильность обменных курсов и низкие цены на сырьевые товары привели, в частности, к увеличению недействующих кредитов в 2016 году. Согласно отчету, опубликованному Fitch в 2016 году, быстрое сокращение общего количества недействующих кредитов с 24% до 10% к началу 2016 года произошли только «на бумаге» из-за преобразования АО «БТА» в компанию по управлению проблемными активами и соответствующего списания недействующих кредитов.

НБК сообщил о недействующих кредитах на уровне 6,7% от всех кредитов по состоянию на 1 января 2017 года. Согласно статистике, опубликованной НБК, по состоянию на 1 октября 2017 года недействующие кредиты составили 12,7% от всех кредитов, а чистый убыток банковского сектора Казахстана составил 122,8 млрд. тенге.

Правительство также предприняло ряд других шагов для поддержки банковского сектора Казахстана, включая значительные вложения капитала. По данным Fitch, в 2016 году квази-суверенные учреждения были основным источником финансирования для казахстанских банков и составляли почти треть всех обязательств казахстанских

банков. Ключевыми кредиторами являются: (i) группа компаний «Самрук-Казына» (на долю которых приходится 11,4% от обязательств казахстанского банковского сектора в 2016 году), Интегрированный пенсионный фонд (с долей 9,4%), АО «Байтерек» (с 4,7%), АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (с долей 2,8%), Фонд проблемных задолженностей (с долей 1,1%) и НБК (с долей в 1,0%).

В ноябре 2016 года и в феврале 2017 года Президент Назарбаев выразил поддержку консолидации казахстанских банков. В настоящее время консолидируются два крупных казахстанских банка, АО «Казкоммерцбанк» и АО «Народный банк». Неразрешенные проблемы качества активов АО «Казкоммерцбанк» побудили власти вложить 1 трлн. тенге в Фонд проблемных задолженностей, увеличив бюджет Правительства 2017 года на 24%. 2 марта 2017 года Президент Назарбаев подписал указ о выделении денег из Национального фонда на сумму 1 трлн. тенге. Передача позволила Фонду проблемных задолженностей приобрести недействующие кредиты АО «Казкоммерцбанк» через АО «БТА Банк», на долю которого приходится большая часть недействующих кредитов в банковской системе Казахстана.

В целях содействия консолидации банков Казахстана 30 июня 2017 года НБК объявил о принятии новой программы, направленной на улучшение финансового здоровья банковского сектора, ориентированной на банки с долевым участием не менее 45 млрд. тенге («**Программа 2017 года**»). 18 октября 2017 года НБК сообщил, что АО «АТФ Банк», АО «Евразийский банк», АО «Цеснабанк» и АО «Банк ЦентрКредит» были утверждены в качестве участников программы 2017 года. Другие банки в процессе консолидации включают АО «Tengri Bank» и АО «Капитал Банк», ОАО «Банк РБК» и АО «Qazaq Banki».

Для обсуждения различных рисков, связанных с банковским сектором и банковским регулированием в Казахстане, см. «*Факторы риска – Риски, связанные с Казахстаном - Банковская отрасль Казахстана*».

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Национальный Банк Республики Казахстан является центральным банком Республики Казахстан и государственным органом, осуществляющим регулирование, контроль и надзор за финансовым рынком и финансовыми организациями в Республике Казахстан. Хотя он является независимым институтом, он подчиняется Президенту Республики Казахстан. Президент Республики Казахстан имеет право, среди прочего, назначать и отстранять от должности председателя Национального Банка Республики Казахстан, назначать и отстранять от должности заместителей председателя Национального Банка Республики Казахстан по предложению председателя, утверждать годовой отчет 215 Национального Банка Республики Казахстан, утверждать концепцию дизайна национальной валюты и запрашивать информацию у Национального Банка Республики Казахстан. Г-н Данияр Акишев был назначен Председателем НБК в ноябре 2015 года. Основными руководящими органами НБК являются Исполнительный совет и Совет директоров. Исполнительный совет, высший руководящий орган НБК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пять других представителей НБК (включая Председателя КФН), представителя Президента Казахстана и двух представителей правительства Республики Казахстан.

Национальный Банк Республики Казахстан несет ответственность за большую часть надзорных и регулирующих функций в финансовом секторе. Эти функции осуществлялись АФН с 2004 года до апреля 2011 года, когда агентство было включено в Национальный Банк Республики Казахстан на основании президентского указа. В период с апреля 2011 года по январь 2014 года функции НБК в области надзора и регулирования финансового сектора осуществляет КФН, который является подразделением НБК. В январе 2014 года президент ликвидировал КФН и передал все функции НБК.

В апреле 2011 года, Национальный Банк Республики Казахстан начал отвечать за регулирование операций Алматинского регионального финансового центра («АРФЦ»), что ранее осуществлялось Агентством по регулированию функционирования Алматинского регионального финансового центра («АРФ АРФЦ»).

Комитет по регулированию естественной монополии, защиты конкуренции и потребительских прав Республики Казахстан («**Комитет по конкуренции**») управляет антимонопольным законодательством в Казахстане в отношении банковского сектора. Однако некоторые вопросы антимонопольного регулирования находятся под юрисдикцией Комитета по конкуренции и НБК. Например, экономические концентрации, включающие стоимость, превышающую определенные пороговые значения, требуют предварительного согласия Комитета по конкуренции. Такие пороговые значения для целей регулируемых финансовых организаций устанавливаются совместно Комитетом по конкуренции и НБК.

Алматинский региональный финансовый центр и Международный финансовый центр Астана

АРФЦ был создан в июне 2006 года с целью развития рынка ценных бумаг в Казахстан, ее интеграции в международные рынки капитала и привлечения инвестиций в экономику Республики Казахстан. АРФЦ

предусматривает особый правовой режим, регулирующий отношения между участниками АРФЦ и заинтересованными лицами с целью развития финансового рынка Казахстана. Национальный Банк Республики Казахстан осуществляет управление и контроль деятельности АРФЦ, а также регистрацию его участников. До апреля 2011 года эти функции выполняло АРФ АРФЦ. Первые торги на специальной торговой площадке АРФЦ («Специальная торговая площадка») в рамках торговой системы KASE состоялись 27 февраля 2007 года. В ноябре 2009 года специальная торговая площадка 216 была объединена с основной торговой площадкой KASE. По состоянию на 6 декабря 2013 года 17 компаний зарегистрировались в качестве участников АРФЦ.

7 декабря 2015 года Президент подписал Конституционный закон «О Международном финансовом центре Астана», который отменил Закон «О региональном финансовом центре города Алматы» и предусматривает, что Международный финансовый центр Астана («МФЦА») должен включать биржу, финансовый центр, суд и место арбитража, что предприятия, которые переезжают в МФЦА, должны платить меньшую арендную плату и освобождаться от подоходного налога в течение 50 лет, и что МФЦА должен действовать в соответствии с особым правовым режимом, основанным на общем праве. 27 октября 2017 года МФЦА сообщил об учреждении Международной биржи Астаны («AIX Exchange»). Основными стратегическими партнерами AIX Exchange являются Шанхайская фондовая биржа и NASDAQ, которые предоставляют техническую платформу. Ожидается, что AIX Exchange станет основной платформой для приватизации определенных активов Самрук-Казына.

Банковский надзор

Достаточность капитала

АФН усовершенствовало требования к достаточности капитала и стандартам кредитного риска в сентябре 2005 года, когда оно установило ограничения и правила для расчета достаточности капитала, рисков по одному контрагенту, показателям ликвидности и открытым валютным позициям.

В ноябре 2005 года правила, касающиеся нормативного капитала и управления рисками, вступили в силу в Казахстане. Эти правила представляют собой существенный шаг на пути к реализации Базельского соглашения. В частности, эти правила ввели концепцию гибридного капитала, который может быть включен в Уровень I и Уровень II капитала, Уровень III капитала (квалифицированный субординированный долг), а также операционные и рыночные риски и включают правила для расчета риска в отношении деривативов.

КФН требует от банков поддерживать коэффициенты K1 (отношение капитала Уровня 1 к совокупным активам) и K2 (отношение капитала Уровня 1 к общим активам, взвешенным по степени риска), коэффициент достаточности капитала в 6,0%, по сравнению с рекомендациями руководящих принципов на 4,0%. K2 (отношение собственного капитала к общим активам, взвешенным по риску) КФН требование к коэффициенту достаточности капитала составляет 12,0%, по сравнению с рекомендациями руководящих принципов в 8,0%. Для банков с банковской холдинговой компании или для материнского банка, а также для банков, контролируемых государством, K1 (соотношение капитала Уровня 1 к совокупным активам) и K2 (соотношение капитала Уровня 1 к общим активам, взвешенным по риску) коэффициент достаточности капитала составляет 5,0% от общего объема активов в то время как K2 (соотношение собственного капитала к совокупным активам, взвешенным по риску) составляет 10,0% взвешенных по риску активов.

НБК планирует внедрить Базель III, который был принят в декабре 2010 года. Реализация Базеля III несколько раз откладывалась в соответствии с расширенной реализацией третьего Базельского соглашения до 31 марта 2018 года, а затем до 31 марта 2019 года. В настоящее время реализация Базеля III ожидается с 2021 года.

НБК также отложил введение более жестких требований к достаточности капитала до 2017 года из-за ухудшения бизнес-среды для банков и замедления темпов роста экономики Казахстана. Хотя средняя капитализация в банковском секторе по размеру основного капитала (уровень I) в 2016 году составляла 14,3%, некоторые банки, как ожидается, опустились ниже текущих требований достаточности капитала, чтобы списать просроченные кредиты. 13 сентября 2017 года НБК принял Постановление № 170, в котором изложены измененные и пересмотренные пруденциальные требования, вступившие в силу 25 сентября 2017 года. В соответствии с Базелем III в Резолюции № 170 изложены различные требования к банкам, которые подпадают под определение системно важных банков и тех банков, которые не имеют такого статуса, и ввели два дополнительных буфера капитала: «буфер сохранения капитала» и «систематический буфер». Систематически важные банки обязаны поддерживать K1 9,5%, K1-2 - 10,5%, а K2 - 12% с учетом «резерва сохранения капитала» и «систематического буфера».

Страхование вкладов

В декабре 1999 года была создана внутренняя схема страхования депозитов, функционирующая на самофинансировании, и, по состоянию на 1 ноября 2017 года 30 банков были покрыты схемой. Страхование покрытия в настоящее время распространяется только на личные срочные вклады в любой валюте и на текущие счета до максимальной суммы на клиента в 10 млн. тенге за депозиты в тенге и 5 млн. тенге за депозиты, выраженные в других валютах. Только банки, участвующие в системе страхования депозитов, уполномочены открывать счета и принимать депозиты от физических лиц.

Прочие правила

НБК объявил о своем намерении внести поправки в банковские правила в рамках Программы 2017 года, направленные на улучшение финансового состояния банковского сектора Казахстана к концу 2017 года.

В частности, НБК планирует пересмотреть существующую нормативную базу и ввести, *помимо прочего*, следующие новые требования:

- дополнительные регулятивные вычеты из капитала в соответствии с методологией оценки кредитного риска. Ожидается, что внедрение методологии оценки кредитного риска позволит НБК оценить уровень потенциального убытка в банке;
- усиление ответственности банковских акционеров за рекапитализацию банков;
- пересмотр методологии определения связанных сторон в целях совершенствования нормативной базы сделок с заинтересованными сторонами;
- совершенствование системы банкротства, в том числе, в частности, введение концепции залога;
- совершенствование управления проблемными активами;
- оценка качества банковских активов; а также
- улучшение финансовой устойчивости системно важных банков.

Коммерческие банки

Согласно данным, опубликованным НБК, по состоянию на 1 октября 2017 года в Казахстане было 33 коммерческих банка, за исключением БРК и НБК. С 1 июля 2011 года минимальные требования к капиталу составляют 10 млрд. тенге для банков, в том числе вновь созданных банков, и 4 млрд. тенге для сберегательных банков жилищного строительства.

По состоянию на 1 октября 2017 года общий капитал коммерческих банков составил 2 872 млрд. тенге по сравнению с 2 764 млрд. тенге и 2,390 млрд. тенге на 1 октября 2016 года и 1 октября 2015 года соответственно. За этот период совокупные активы таких банков уменьшились до 24 444 млрд. тенге на 1 октября 2017 года с 25,103 млрд. тенге на 1 октября 2016 года, что в свою очередь увеличилось примерно с 21 050 млрд. тенге по состоянию на 1 октября 2015 года. Совокупные обязательства были около 21 571 млрд. тенге на 1 октября 2017 года по сравнению с 22 338 млрд. тенге и 18 659 млрд. тенге по состоянию на 1 октября 2016 года и 1 октября 2015 года соответственно. Совокупный чистый убыток коммерческих банков составил 123 млрд. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2017 года, по сравнению с 318 млрд. тенге и 148 млрд. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2016 года и 30 сентября 2015 года, соответственно.

В 2015 году НБК ввел так называемую «базовую ставку» НБК, которая является основным инструментом денежно-кредитной политики НБК и используется для регулирования номинальных межбанковских процентных ставок. Определяя уровень базовой ставки, НБК определяет целевую ставку межбанковской краткосрочной процентной ставки по кредитам для обеспечения стабильности цен в среднесрочной перспективе. С октября 2015 года базовая ставка снизилась с 16% до 10,25% в октябре 2017 года.

Иностранный капитал в банковском секторе

Либерализация экономики в Казахстане до начала мирового финансового кризиса, начавшегося в 2008 году, привела к тому, что ряд иностранных компаний, включая банки, осуществляли операции в Казахстане посредством прямых инвестиций или путем участия в банковском секторе и секторе финансовых услуг. Иностранным банкам запрещается открывать филиалы в Казахстане. Соответственно, иностранные банки

должны создать казахстанскую дочернюю компанию или совместное предприятие для оказания банковских услуг в Казахстане.

Ряд иностранных банков открыли представительства в Казахстане, в том числе Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd, Commerzbank AG, Deutsche Bank AG, ING Bank NV, JP Morgan Chase Bank, NA, Landesbank Berlin AG, Société Générale, Standard Chartered Bank и UBS AG.

Однако, замедление темпов роста экономики Казахстана в последние годы привело к выводу ряда иностранных инвесторов из банковского сектора Казахстана, включая ABN Amro, Royal Bank of Scotland, HSBC и Uni Credit.

Полномочия НБК по Закону БРК

В соответствии с Законом о банках, НБК может применять ряд принудительных ограничительных мер для БРК, если он считает, что БРК нарушает законы Казахстана, касающиеся его деятельности, практики бухгалтерского учета и требований финансовой отчетности (в том числе в отношении применения МСФО). В этой связи статья 28 Закона БРК позволяет НБК применять следующие обязательные меры к БРК:

- выпуск обязательных письменных инструкций БРК для устранения выявленных недостатков;
- требует, чтобы БРК выполнял письменное обязательство по устранению выявленных недостатков; а также
- заключение соглашения с БРК с указанием мер, которые должны быть приняты БРК для устранения любых выявленных нарушений.

УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Ниже приводятся Условия Облигаций, которые, за исключением текста, выделенного курсивом, дополнены, изменены или заменены соответствующими Окончательными условиями, будут одобрены в отношении каждой Облигации на предъявителя и прилагаться к каждому Глобальному сертификату облигаций или включаться в нее посредством ссылки. Соответствующие окончательные условия (или соответствующие положения) будут одобрены или приложены к каждому Глобальному сертификату облигаций и Облигации на предъявителя. Условия Облигаций, применимых к Глобальному сертификату облигаций, будут отличаться от условий, которые будут применяться к Облигации на предъявителя, описанной в разделе «Форма облигаций».

1. ВВЕДЕНИЕ

АО «Банк Развития Казахстана» («**Эмитент**») разработал Программу среднесрочных облигаций («**Программа**») для выпуска до 2 000 000 000 долл. США в совокупной номинальной стоимости непоплаченных облигаций («**Облигации**»). Облигации состоят из измененных и повторно подтвержденным договором доверительного управления (с изменениями, дополнениями или повторениями, «**Трастовый договор**») от 13 ноября 2012 года между Эмитентом и Deutsche Trustee Company Limited («**Доверитель**»), включающий всех лиц, являющихся в настоящее время доверенным лицом или доверенными лицами по Трастовому договору) в качестве доверителя Держателей нот (как определено ниже). Облигации являются предметом измененного и реорганизованного агентского соглашения от 13 ноября 2012 года (с периодическими поправками или дополнениями, «**Агентское соглашение**») между Эмитентом, Доверителем, Deutsche Bank AG, Лондонским филиалом в качестве Основного агента по платежам и передаче («**Основной агент по платежам и передаче**», в выражении которого есть любой последующий Основной агент по платежам и передаче, периодически назначаемый в связи с Облигациями), Deutsche Bank Trust Company Americas в качестве Американского Основного агента по платежам и передаче и Регистратора США («**Регистратор США**») и Deutsche Bank Luxembourg SA в качестве Регистратора Люксембурга («**Регистратор Люксембурга**»).

В рамках Программы, облигации выпускаются сериями (каждая из которых - «Серия»), а каждая Серия может включать один или несколько траншей («Транш») Облигаций. Каждый Транш является предметом Окончательных условий («Окончательные условия»), которые должны толковаться с учетом настоящих условий. Условия, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, – это настоящие условия, дополненные соответствующими Окончательными условиями (вместе - «Условия»). В случае какого-либо несоответствия между данными условиями и соответствующими Основными условиями, соответствующие Основные условия имеют преимущественную силу.

Все последующие ссылки в настоящих Условиях на «Облигации» относятся к Облигациям, являющимся предметом соответствующих Окончательных условий. Копии соответствующих Окончательных условий доступны для ознакомления Держателям Облигаций в течение рабочего дня в Указанном офисе Основного агента по платежам и передаче, первоначальный Указанный офис которого приведен ниже.

Некоторые положения настоящих Условий представляют собой краткое изложение Трастового договора и Агентского соглашения и регулируются подробными положениями этих документов. **Держатели Облигаций** в обязательном порядке должны быть извещены о всех положениях Трастового договора и Агентского соглашения, применимых к ним, и такие положения имеют для них обязательную силу. Копии Трастового договора и Агентского соглашения доступны для ознакомления Держателям Облигаций в течение рабочего дня – в Указанных офисах Основного агента по платежам и передаче, первоначальный Указанный офис которого приводится ниже.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

2.1. В настоящих Условиях следующие выражения имеют следующие значения:

«**Начисленный доход**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Дополнительный бизнес-центр(ы)**» означает город или города, указанные как таковые в соответствующих Окончательных условиях;

«Дополнительный финансовый центр (ы)» означает город или города, указанные как таковые в соответствующих Окончательных условиях;

«Рабочий день» означает:

- (a) применительно к Евро – День расчета TARGET;
- (b) применительно к Указанной валюте, отличной от Евро – день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи в главном финансовом центре для этой валюты; или
- (c) в случае с Указанной валютой или одним и более Бизнес-центрами, определенными в соответствующих Окончательных условиях – день (кроме субботы и воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки осуществляют платежи в этой валюте в Дополнительных Бизнес-центрах, или (если валюта не указана) – в целом в каждом указанном таким образом Дополнительном Бизнес-центре;

В отношении любой конкретной даты, «Соглашение о рабочих днях» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях и (если это указано в соответствующих Окончательных условиях) может иметь разные значения в отношении разных дат; в данном контексте, следующие термины имеют такие значения:

- (a) «Метод определения последующих рабочих дней» означает, что соответствующая дата переносится на первый последующий день, который является Рабочим днем;
- (b) «Метод определения измененных последующих рабочих дней» означает, что соответствующая дата переносится на первый последующий день, который является Рабочим днем (если этот день не приходится на следующий календарный месяц; в этом случае, такая дата будет выпадать на первый предшествующий день, который является Рабочим днем);
- (c) «Метод определения предшествующих рабочих дней» означает, что соответствующая дата переносится на первый предшествующий день, который является Рабочим днем;
- (d) «Соглашение о ПС», «Соглашение о плавающей ставке» или «Соглашение о евродолларе» означает, что каждая соответствующая дата является датой, которая численно соответствует предыдущей подобной дате в календарном месяце (т.е., количеству месяцев в соответствующих Окончательных условиях – как Указанный период после календарного месяца, на который пришлась такая предыдущая дата – при условии, что:
 - (i) если отсутствует численно соответствующий день в календарном месяце, на который приходится такая дата, такой датой будет последний Рабочий день в этом календарном месяце;
 - (ii) если же эта дата приходится на день, который не является Рабочим днем, то такой датой будет первый последующий Рабочий день (если этот день не приходится на следующий календарный месяц; в этом случае выбирается первый предшествующий день, который является Рабочим днем);
 - (iii) если же предшествующая дата приходится на последний день календарного месяца, который является Рабочим днем, то всеми последующими датами такого рода будет последний Рабочий день календарного месяца, который наступает через указанное число месяцев после календарного месяца, на который пришлась такая дата); и
- (e) «Без корректировок» означает, что соответствующая дата не должна корректироваться согласно Методу определения рабочих дней;

«Расчетный агент» означает Фискального агента или такое иное Лицо, указанное в соответствующих Окончательных условиях как сторона, ответственная за расчет Процентных ставок и Суммы процентов, а также других сумм, которые могут быть указаны в соответствующих Окончательных условиях;

Клиринговая система «Clearstream, Luxembourg» означает Clearstream Banking *société anonyme*;

В отношении расчета суммы процентов за любой Процентный период, **«Подсчет количества дней»** означает (согласно Условию 7 - Положения об Облигации с фиксированной ставкой):

- (f) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «Факт/365» или «Факт/факт (ISDA)», фактическое количество дней Процентного периода делится на 365 (или, если какая-то часть Процентного периода приходится на високосный год, то (i) фактическое количество дней в той части Процентного периода, что приходится на високосный год, разделенное на 366, суммируется с (ii) фактическим количеством дней в той части Процентного периода, что приходится на не високосный год, разделенным на 365);
- (g) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «Факт/365 (фикс.)», то фактическое количество дней Процентного периода делится на 365;
- (h) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «Факт/360», то фактическое количество дней Процентного периода делится на 360;
- (i) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «30/360», «360/360» или «Расчет по облигациям», то количество дней Процентного периода делится на 360 (количество дней, рассчитываемое на основе года в 360 дней – 12 месяцев по 30 дней – если (i) последний день Процентного периода не приходится на 31-й день месяца, а первый день Процентного периода не является днем, отличным от 30-го или 31-го дня месяца; в этом случае, месяц, включающий в себя этот последний день, не считается сокращенным до 30-дневного месяца, или (ii) последний день Процентного периода является 224 последним днем февраля; в этом случае, февраль не считается продленным до 30-дневного месяца)); и
- (j) Если в соответствующих Окончательных условиях указан метод «30E/360» или «Расчет по Еврооблигациям», то количество дней Процентного периода делится на 360 (количество дней, рассчитываемое на основе года в 360 дней – 12 месяцев по 30 дней) – независимо от даты первого или последнего дня Процентного периода (если Дата погашения итогового Процентного периода не приходится на последний день февраля; в этом случае, февраль не считается продленным до 30-дневного месяца);

«Сумма досрочного погашения (налога)» означает, в отношении любой Облигации, ее основную сумму или такую другую сумму, которая может быть указана или определена в соответствии с соответствующими Окончательными условиями;

«Сумма досрочного прекращения» означает, в отношении любой Облигации, ее основную сумму или такую другую сумму, которая может быть указана или определена в соответствии с настоящими Условиями или соответствующими Окончательными условиями;

«Euroclear» означает банк Euroclear, SA/NV;

«Дата обмена евро» означает день, в который Эмитент направляет Держателям Облигаций извещение (**«Извещение об обмене евро»**) о том, что заменяющие Облигации, номинированные в евро, доступны для обмена;

«Чрезвычайная резолюция» имеет значение, указанное в Соглашении о фискальном агенте;

«Сумма окончательного погашения» означает в отношении любой Облигации ее основную сумму или такую другую сумму, которая может быть указана или определена в соответствии с настоящими Условиями или соответствующими Окончательными условиями;

«Задолженность» означает любое обязательство (как в форме основной задолженности, так и в форме поручительства) в отношении уплаты или погашения денежных средств, как настоящее, так и будущее, как фактическое, так и условное;

«Задолженность по заемным средствам» означает любую Задолженность любого Лица в отношении (i) заемных средств, (ii) сумм, привлеченных посредством акцепта в рамках любой акцептованной кредитной линии, (iii) сумм, привлеченных на основании любой кредитной линии, предоставленной для приобретения облигаций, или выпуска облигаций, векселей, резервных аккредитивов или аналогичных инструментов, (iv) суммы любого обязательства в отношении соглашений о лизинге или покупке в рассрочку, которые, в соответствии с МСФО, рассматриваются как финансовый или капитальный

лизинг, (v) суммы любого обязательства в отношении любой цены покупки активов или услуг, выплата которой отложена в первую очередь как средство привлечения денежных средств или финансирование приобретения соответствующего актива или услуги, и (vi) сумм, привлеченных по любой иной сделке (включая любой форвардный договор купли-продажи и продажу дебиторской задолженности или иных активов с полным правом регресса), имеющей коммерческий эффект заимствования;

«**Гарантия задолженности**» означает в отношении любой Задолженности любого Лица обязательство другого Лица по погашению такой Задолженности, включая (помимо прочего) (i) любое обязательство приобрести такую Задолженность, (ii) любое обязательство ссудить денежные средства, приобрести акции или иные ценные бумаги или подписаться на них, или приобрести активы или услуги для предоставления средств для погашения такой Задолженности, (iii) любое обязательство по предоставлению возмещения в результате неисполнения обязательств по оплате такой Задолженности, и (iv) любое иное соглашение, предусматривающее погашение такой Задолженности;

В отношении Облигации и Процентного периода, «**Сумма процентов**» означает сумму процентов, подлежащую уплате в отношении этой Облигации (за этот Процентный период);

«**Дата начала начисления процентов**» означает Дату выпуска Облигаций или другую дату, которая может быть определена как Дата начала начисления процентов в соответствующих Окончательных условиях;

«**Дата определения Процентной ставки**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Дата выплаты процентов**» означает дату/даты, указанные в качестве таковых или определенные согласно положениям соответствующих Окончательных условий и (при указании Метода определения рабочих дней в соответствующих Окончательных условиях):

- (k) скорректированные по соответствующему Методу определения рабочих дней; или
- (l) если методом определения рабочих дней является «Соглашение об облигациях с плавающей ставкой», «Соглашение о плавающей ставке» или «Соглашение о Евродолларе», а интервал количества календарных месяцев указан в соответствующих Окончательных условиях как Указанный период – то каждая из дат, которая может прийти (по «Соглашению об облигации с плавающей ставкой», «Соглашению о плавающей ставке» или «Соглашению о евродолларе») на такой определенный период календарных месяцев после Даты начала начисления процентов (при первой Дате выплаты процентов) или до Даты выплаты процентов (в других случаях);

«**Процентный период**» означает каждый период, начиная с Даты начала начисления процентов или любой Даты выплаты процентов (и включая ее) и заканчивая следующей Датой выплаты процентов (но исключая ее);

«**Определения ISDA**» означают Определения ISDA за 2000 г. (в дополненные Приложением к Определениям ISDA за 2000 г. и дальнейшими изменениями/обновлениями к Дате выпуска первого Транша Облигаций соответствующей Серии), опубликованные Международной ассоциацией банков, специализирующихся на свопах (бывшей Международной ассоциацией дилеров, специализирующихся на свопах);

«**Дата выпуска**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Максимальная сумма погашения**» имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Маржа**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Существенное дочернее предприятие**» означает в любой конкретный момент времени любое Дочернее предприятие Эмитента, общая сумма активов которого или суммарные Доходы которого составляют не меньше 5% консолидированной общей суммы активов или консолидированных суммарных Доходов Эмитента и его консолидированных Дочерних предприятий (которые в каждом случае определяются на основе последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, которая подготовлена в соответствии с Международными

стандартами финансовой отчетности («МСФО»), опубликованными на данный момент Советом по международным стандартам бухгалтерского учета или органом, который является его преемником), или любое другое Дочернее предприятие, которому переданы либо (а) все или практически все активы другого Дочернего предприятия, которое непосредственно перед передачей было Существенным дочерним предприятием, либо (б) такой объем активов Эмитента, который достаточен для того, чтобы такая Дочерняя Компания была Существенным дочерним предприятием, если бы передача состоялась в дату вышеуказанной последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО, или до такой даты; при этом для целей изложенного выше:

- (m) общая сумма активов или суммарные Доходы Дочернего предприятия вычисляются на основе его последней по времени проверенной аудитором финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО (или, если она не была последней, последней управленческой отчетности или другой финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО); и
- (n) общая сумма активов или суммарные Доходы Эмитента и его консолидированных Дочерних предприятий вычисляются на основе последней по времени проверенной аудитором консолидированной финансовой отчетности Эмитента, подготовленной в соответствии с МСФО, (или, если она не была последней, последней управленческой отчетности или другой финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО);

«Дата погашения» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«Минимальная сумма погашения» имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях;

«Сумма добровольного погашения (опцион «колл»)» означает в отношении любой Облигации ее основную сумму или такую другую сумму, которая может быть указана или определена в соответствии с соответствующими Окончательными условиями;

«Сумма добровольного погашения (опцион «пут»)» означает в отношении любой Облигации ее основную сумму или такую другую сумму, которая может быть указана или определена в соответствии с соответствующими Окончательными условиями;

«Факультативная дата погашения (опцион «колл»)» имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях;

«Факультативная дата погашения (опцион «пут»)» имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях, или, после возникновения Случая опциона «пут», на шестидесятый день после его уведомления Эмитентом в соответствии с Условием 10.6;

«Государство-участник» означает государство-участник Европейского Сообщества, которое использует евро в качестве законной валюты (согласно Договору);

«Платежный рабочий день» означает:

- (o) если валютой платежа является евро, то любой день, который является:
 - (i) днем, в который банки (в соответствующем месте предъявления) открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
 - (ii) при оплате переводом на счет – который является Днем расчета TARGET и днем, в который сделки в иностранной валюте могут осуществляться в каждом (при наличии) Финансовом центре; или
- (p) если валюта платежа отличается от евро, то любой день, в который:
 - (i) банки (в соответствующем месте предъявления) открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и

- (ii) при оплате переводом на счет – день, в который сделки в иностранной валюте могут осуществляться в Главном финансовом центре валюты платежа и в каждом (при наличии) Финансовом центре, а также (если валютой платежа является австралийский или новозеландский доллар) в Мельбурне и Веллингтоне, соответственно;

«Разрешенное Обеспечительное право» означает любое Обеспечительное право:

- (q) предоставленное в пользу Эмитента любым Дочерним предприятием для обеспечения Задолженности по Заемствованным Денежным Средствам, которую она имеет перед Эмитентом;
- (r) которое возникает в соответствии с любым приказом об аресте, завладении имуществом в обеспечение обязательства или другим аналогичным предписанием, вынесенным в связи с судебным разбирательством или в качестве обеспечения возмещения издержек или расходов в любом таком разбирательстве, при условии, что его исполнение или другое принудительное осуществление фактически приостановлено и требования, которые оно обеспечивает, добросовестно оспариваются соответствующими процессуальными действиями;
- (s) которым являются права удержания или права на зачет, возникающие на основании закона и в обычном ходе деятельности, включая, кроме прочего, любые права на зачет в отношении требования или срочного депозита в финансовых учреждениях и права удержания банковских учреждений в отношении имущества Эмитента, находящегося в держании у финансовых учреждений;
- (t) которое возникает в обычном ходе деятельности Эмитента или Дочернего предприятия и (i) которое необходимо, чтобы дать возможность Эмитенту или такому Дочернему предприятию выполнить любое обязательное или обычное требование, предъявляемое ему применимыми регулирующими органами в связи с коммерческой деятельностью Эмитента или Дочернего предприятия, или (ii) которое ограничивается депозитами, помещенными на имя Эмитента или такого Дочернего предприятия для обеспечения обязательств заказчиков Эмитента или такого Дочернего предприятия;
- (u) в отношении имущества, приобретенного (или считающегося приобретенным) по финансовому лизингу, или требований, возникающих из пользования или потери или повреждения такого имущества, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только арендную плату и другие суммы, подлежащие уплате по такому лизингу;
- (v) возникающие в соответствии с любым соглашением (или другими применимыми условиями), которое является стандартным или обычным на соответствующем рынке (а не с целью привлечения кредита или средств для работы Эмитента или любой Дочерней компании) в связи с (i) контрактами, заключенными по существу одновременно для продажи и покупки по рыночным ценам на ценные бумаги, (ii) созданием маржинальных депозитов и аналогичных ценных бумаг в связи с операциями хеджирования процентных ставок и операций с иностранной валютой и торговлей ценными бумагами или драгоценными металлами или (iii) валютными операциями Эмитента или другими видами коммерческой деятельности, включая, без ограничения, в случае (i), (ii) и (iii), Репо;
- (w) предоставленное в отношении или в связи с любым имуществом, которое впоследствии приобретается Эмитентом или любой Дочерней компанией для обеспечения покупной цены такого имущества или для обеспечения Задолженности, понесенной исключительно для целей финансирования приобретения такого имущества и транзакционных расходов, связанных с таким приобретением (за исключением Обеспечительного права, созданного при рассмотрении такого приобретения) при условии, что максимальная сумма Задолженности по Заемным средствам, впоследствии обеспеченная таким Обеспечительным правом, не превышает покупную цену такого имущества (включая транзакционные расходы) или Задолженность, понесенную исключительно для целей финансирования приобретения такого имущества;
- (x) в виде любой договоренности о зачете или взаимозачете, заключенной Эмитентом в обычном ходе его мероприятий по осуществлению банковских операций для цели взаимозачета кредитовых и дебетовых остатков;

- (y) о собственности, доходах или активах Эмитента или любой Дочерней компании, обеспечивающей задолженность, при условии, что совокупная сумма Задолженности, обеспеченная таким образом в соответствии с настоящим пунктом (i) в любой момент времени, не должна превышать сумму в любой валюте или эквиваленте валюты до 15% от общих активов Эмитента, определяемых с учетом последней аудированной консолидированной финансовой отчетности Эмитента по МСФО; а также
- (z) возникающее из рефинансирования, продления сроков, возобновления или финансовой реструктуризации любой Задолженности по заемным средствам, обеспеченной Обеспечительным правом, которое существует либо в Дату выпуска Облигаций, либо до нее или которое разрешено согласно любому из вышеперечисленных исключений, при условии, что Задолженность по заемным средствам, в дальнейшем обеспеченная таким Обеспечительным правом, не превышает сумму первоначальной Задолженности по заемным средствам, и объем такого Обеспечительного права не расширяется, чтобы охватить любое имущество, ранее не подчиненное такому Обеспечительному праву;

«Разрешенный акционер» имеет значение, указанное в Условии 10.6;

«Лицо» означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, страну или агентство государственной или иной формы собственности (независимо от наличия правосубъектности);

В отношении любой валюты, «Главный финансовый центр» означает главный финансовый центр для этой валюты – при условии, что:

- (aa) по отношению к евро, это означает главный финансовый центр такого Государства-участника Европейского Сообщества, которое выбрано (в случае платежа) получателем или (в случае расчета) Расчетным агентом;
- (bb) по отношению к австралийскому доллару, это означает Сидней или Мельбурн, а по отношению к новозеландскому доллару – Веллингтон или Окленд (по выбору (в случае платежа) получателя платежа или (в случае расчета) Расчетного агента);

«Событие продажи» имеет значение, указанное в Условии 10.6;

«Уведомление об опционе на продажу» означает уведомление, которое необходимо отправить Платежному агенту любым Держателем Облигаций, который хочет осуществить право на погашение Облигации по выбору Держателя Облигаций;

«Расписка по опциону на продажу» означает расписку, выданную Платежным агентом Держателю Облигаций, передающему ему Облигацию, который хочет осуществить право на погашение Облигации по выбору Держателя после передачи данной Облигации;

«Процентная ставка» означает ставку или ставки (в процентах годовых), подлежащие уплате в отношении Облигаций, указанные в соответствующих Окончательных условиях, а также рассчитанные или определенные согласно положениям настоящих Условий и соответствующих Окончательных условий;

«Сумма погашения» означает, в зависимости от конкретного случая, Сумму окончательного погашения, Сумму досрочного погашения (налог), Сумму добровольного погашения (опцион «колл»), Сумму добровольного погашения (опцион «пут»), сумму досрочного прекращения или такую другую сумму погашения, которая может быть указана в соответствии с положениями Окончательных условий или определена ими;

«Банки-ориентир» имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях, или, если не указано, то четыре (если Главный финансовый центр – это Хельсинки, то пять) крупных банка (по выбору Расчетного агента), которые наиболее тесно связаны с Базисной ставкой;

«Базисная цена» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«Базисная ставка» означает одну из следующих эталонных ставок (как указано в соответствующих Окончательных условиях);

(cc) London Interbank Offered Rate (ЛИБОР); или

(dd) Euro Interbank Offered Rate (ЕВРИБОР);

«**Регистратор**» означает Регистратор США или Регистратор Люксембурга, в зависимости от обстоятельств;

В отношении любого платежа, «**Соответствующая дата**» означает (в зависимости от того, что наступит позднее): (а) день, в который рассматриваемый платеж подлежит выплате и (б) если полная сумма, подлежащая уплате, не была получена в Главном финансовом центре валюты платежа Фискальным агентом (не позднее данного срока), то день, в который уведомление о получении полной суммы было направлено Держателям Облигаций;

«**Соответствующий финансовый центр**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Соответствующая страница экрана**» означает страницу, секцию или другую часть конкретной информационной службы (включая, без ограничений, Службу процентов по ссудам Reuters Markets 3000), указанной в качестве Соответствующей страницы экрана в соответствующих Окончательных условиях, либо другая подобная страница, секция или иная часть, которая может ее заменить в этой или иной информационной службе (в любом случае, указанной Лицом, предоставляющим или спонсирующим отображаемую информацию с целью показа ставок или цен по сравнению с Базисной ставкой);

«**Соответствующее время**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Репо**» означает соглашение о выкупе или перепродаже ценных бумаг или соглашение об обратной покупке или перепродаже, соглашение о заимствовании ценных бумаг или любое соглашение, касающееся ценных бумаг, которое аналогично по отношению к любому из вышеизложенного и для целей настоящего определения, термин «ценные бумаги» означает любой капитал, доля, долговые обязательства или другие долговые или долевыe инструменты или их производные, независимо от того, выпущены ли они какой-либо частной или публичной компанией, каким-либо правительством или агентством или его инструментами или какой-либо международной или многосторонней организацией;

«**Вопрос исключительной компетенции**» означает любое предложение по изменению любой даты выплат основной суммы или процентов (в отношении Облигаций) – для уменьшения основной суммы или процентов к уплате на любую дату (в отношении Облигаций), изменения метода расчета суммы любого платежа (в отношении Облигаций) или даты такого платежа, изменения валюты любого платежа по Облигациям или изменения требований кворума к собраниям или требований в отношении большинства, необходимого для принятия Чрезвычайной резолюции;

«**Обеспечительное право**» означает любую ипотеку, обременение, залог или иное обременение, обеспечивающее любое обязательство любого Лица, или другой вид льготной договоренности, имеющей подобное влияние на любые активы или доходы такого Лица;

«**Указанная валюта**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях; «**Указанный номинал**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях; «**Указанная дата выплаты процентов**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях; «**Указанный офис**» имеет значение, определенное в Соглашении о фискальном агенте; «**Указанный период**» имеет значение, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**Дочернее предприятие**» означает в отношении любого Лица («**первого Лица**») на любой момент времени любое другое Лицо («**второе Лицо**»), (i) чьи дела и политику первое Лицо прямо или косвенно контролирует или (ii) в отношении которого первое Лицо владеет (прямо или косвенно) более 50,0% капитала, голосующих акций или других прав собственности, а «**Контроль**» в данном определении означает полномочия первого Лица по контролю руководства и политики второго Лица – через право собственности на акционерный капитал, по контракту или иным образом;

«Система TARGET» означает Трансевропейскую автоматизированную систему валовых расчетов и экспресс-переводов в реальном времени 2 (TARGET) или ее правопреемника;

«День расчетов TARGET» означает любой день работы Системы TARGET;

«Договор» означает Договор об учреждении Европейского Сообщества, с поправками; и «Облигация с нулевым купоном» означает Облигацию, указанную в качестве таковой в соответствующих Окончательных условиях.

2.2. Термины, определенные в Тростовом договоре или Агентском соглашении, если иное не определено здесь или контекст не требует иного, имеют те же значения в настоящем документе.

2.3. В настоящих Условиях:

(ee) любая ссылка на основную сумму считается включающей Сумму погашения, любые дополнительные суммы в отношении основной суммы, которая подлежит уплате в соответствии с Условием 9, любые премии, подлежащие уплате в отношении Облигации и любые другие суммы по существу основной задолженности – в соответствии с настоящими Условиями;

(ff) любая ссылка на проценты считается включающей любые дополнительные суммы в отношении процентов, которые могут выплачиваться в соответствии с Условием 9, и любые другие суммы по существу процентов, подлежащие уплате в соответствии с настоящими Условиями;

(gg) ссылки на «непогашенные» Облигации должны толковаться в соответствии с Тростовым договором; и

(hh) если в Условии 2.1 говорится, что выражение имеет значение, указанное в соответствующих Окончательных условиях, а соответствующие Окончательные условия не дают такого значения или указывают, что такое выражение «неприменимо», то данное выражение не применяется к Облигациям.

3. **ФОРМА, НОМИНАЛ И ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ**

Облигации выпускаются в зарегистрированной форме и в Указанных номиналах, приведенных в соответствующих Окончательных условиях (или на кратные им суммы, без процентных купонов), при условии, что:

(ii) Указанные номиналы должны быть не менее EUR 100 000 или эквивалента в другой валюте;

(jj) согласно Правилу 144А, проценты по Облигациям должны быть в сумме не менее 200 000 долларов США или эквивалента в другой валюте; и

Право собственности на Облигации приобретается после регистрации в реестре, который Эмитент хранит у Регистратора – согласно положениям Соглашения о фискальном агенте («Реестр»). Кроме случаев, предусмотренных распоряжениями суда компетентной юрисдикции или требованиями закона, Держатель любой Облигации считается и может считаться ее абсолютным владельцем – для всех целей, независимо от срока и любого уведомления о владении, трасте или процентов по ней, любой надписи на ней или ее хищения/потери, и никто не несет ответственности за такое отношение к держателю.

В настоящих Условиях «Держатель облигаций» означает лицо, на имя которого зарегистрирована Облигация, «держатель» считается соответствующим образом, а капитализированные условия имеют значения, данные им в соответствующих Окончательных условиях, отсутствие какого-либо такого значения, указывающее, что такой термин не относится к Облигациям.

4. **ПЕРЕДАЧА ОБЛИГАЦИЙ**

4.1. Одна Облигация и более может передаваться (целиком или частично) по авторизованному номиналу, указанному в соответствующих Окончательных условиях, и с учетом минимальных сумм трансфера, указанных в нем; при сдаче соответствующей Облигации (в указанном офисе любого Трансфер-агента или платежного агента) вместе с формой трансфера, утвержденной на такой Облигации (или другой

формы трансфера, схожей по существу/форме и содержащей те же представления и сертификаты (при наличии), если иное не согласовано Эмитентом), надлежащим образом заполненной и оформленной, а также других свидетельств, которые Трансфер-агент или Платежный агент (если применимо) может обоснованно потребовать – в том числе, для установления права собственности на соответствующую Облигацию и личности человека, делающего запрос. В случае частичной передачи соответствующей Облигации, новая Облигация выдается приобретателю в отношении передаваемой части, а еще одна Облигация (в отношении оставшейся части участия) выдается передающему. Все передачи Облигаций и записи в Реестре совершаются согласно подробным правилам передачи Облигаций, запланированным в Соглашении о фискальном агенте. По запросу, копия действующих правил предоставляется любым Трансфер-агентом или Платежным агентом любому Держателю Облигаций по требованию.

- 4.2. При исполнении опциона Эмитента или Держателя Облигаций в отношении или на частичное погашение Облигаций, владельцу выдается новая Облигация – для отражения такого исполнения или в отношении оставшейся доли участия. В случае частичного исполнения опциона, приводящего к разным условиям Облигаций одного Держателя, отдельные Облигации выпускаются в отношении Облигаций Держателя с одинаковыми условиями. Новые Облигации выпускаются только при сдаче имеющихся Облигаций – любому Трансфер-агенту или Платежному агенту. При передаче Облигаций лицу, которое уже является Держателем Облигаций, новая Облигация, представляющая расширенную долю участия, выдается только при сдаче Облигации, представляющей существующую долю участия.
- 4.3. Каждая новая Облигация, выпущенная по Условию 4.1 (Трансфер) или 4.2 (Частичное погашение), должна быть доступной для доставки в течение пяти рабочих дней с момента получения формы трансфера или Уведомления об опционе на продажу и сдачи Облигации (на обмен). Доставка новых Облигаций выполняется в указанном офисе любого Трансфер-агента или Платежного агента (в зависимости от обстоятельств), которому выполнена доставка или сдача такой формы трансфера, Уведомления об опционе на продажу по Облигации или (по выбору Держателя) при проведении такой доставки/сдачи, как указано выше и определено в соответствующей форме трансфера, Уведомлении об опционе на продажу, или иным образом (в письменном виде, незастрахованным почтовым сообщением – на страх и риск держателя новой Облигации, на указанный адрес), если такой держатель запросит иной вариант и заранее оплатит соответствующему Трансфер-агенту или Платежному агенту расходы на иной способ доставки и страхование, которое может потребоваться. В Условии 4.3, «**рабочий день**» означает любой день (кроме субботы и воскресенья), в который банки открыты для ведения бизнеса по месту указанного офиса соответствующего Трансфер-агента или Платежного агента (в зависимости от обстоятельств).
- 4.4. Передача Облигаций для регистрации, трансфера, исполнения опциона или частичного погашения осуществляется без оплаты от имени Эмитента, Трансфер-агента или Платежного агента, но после уплаты всех налогов и других государственных сборов, которые могут взиматься по отношению к нему (или предоставления такого возмещения и обеспечения, которое может потребовать Регистратор, соответствующий Трансфер-агент или Платежный агент).
- 4.5. Ни один Держатель Облигации не может требовать регистрации трансфера Облигации:
- (kk) в 15-дневный срок, заканчивающийся датой погашения или выплаты любой Суммы взноса или суммы процентов;
 - (ll) в 15-дневный срок до любой даты, когда Эмитент по своему выбору может объявить погашение Облигаций согласно Условию 10.3; или
 - (mm) после отзыва любой Облигации для погашения (включая частичное погашение).
- 4.6. Как указано в Агентском соглашении, если в любое время Эмитент определит, что любой фактический владелец Облигаций или любой счет, по которому такой владелец приобрел Облигации, и который должен быть КИП и КП, не является КИП и КП, то Эмитент может (i) потребовать, чтобы такой владелец продал свои Облигации или мог продать такие Облигации от имени такого владельца не физическому лицу, которое совершает покупку в оффшорной сделке в соответствии с Положением S или лицу, которое является КИП, которое также является КП, и которое имеет другую квалификацию для покупки таких Облигаций в транзакции, освобожденной от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах, или (ii) требует, чтобы фактический владелец продал такие Облигации или мог продать Облигации от имени такого владельца по цене, равной меньшей покупной цене, уплаченной фактическим владельцем за такие Облигации, 100% от ее основной суммы и (z)

справедливой рыночной стоимости. Эмитент также имеет право отказать в передаче перевода доли в облигации лицу, не являющемуся КИП и КП.

5. СТАТУС

Облигации представляют собой прямые, общие, необеспеченные, несубординированные и безусловные обязательства Эмитента, которые всегда классифицируются наравне друг с другом и в праве оплаты со всеми другими (настоящими и будущими) необеспеченными и несубординированными обязательствами Эмитента – кроме обязательств, которые могут быть предпочтительными согласно положениям закона, а также являться обязательными (общего применения).

6. ОТКАЗ ОТ ЗАЛОГА И ОБЯЗАТЕЛЬСТВА

6.1. До тех пор пока любая Облигация остается непогашенной, Эмитент не должен и не разрешит любому Существенному дочернему предприятию создавать, подчиняться, связывать себя или допустить возникновение или существование любого Обеспечительного права (кроме Разрешенного обеспечительного права) в отношении всех или любой части их соответствующих предприятий, активов или доходов, нынешних или будущих, для обеспечения любой Задолженности по заемным средствам или любой Гарантии по Задолженности в отношении такой Задолженности по заемным средствам, за исключением случая, когда обязательства Эмитента по Облигациям имеют равное и пропорциональное обеспечение или в их отношении предоставлено право по такой другой договоренности, которая может быть одобрена Чрезвычайной резолюцией (в значении, определенном в Соглашении об услугах фискального агента) Держателей Облигаций.

6.2. До тех пор, пока какая-либо Облигация остается в силе, Эмитент должен обеспечить, чтобы он полностью соответствовал Закону о Банке развития Казахстана от 25 апреля 2001 года с внесенными в него поправками («Закон о БРК») и Меморандумом о кредитной политике эмитента упомянутых в Законе о БРК, с учетом последующих изменений («Меморандум о кредитной политике»).

6.3. До тех пор, пока какая-либо Облигация остается непогашенной, Эмитент должен обеспечить, чтобы каждая из своих Дочерних компаний всегда соблюдала все положения и требования Национального банка Казахстана и была применима к нему в любой юрисдикции, в которой Эмитент или соответствующая Дочерняя компания ведет бизнес, включая любые пруденциальные нормативы и любые положения и требования в отношении собственного капитала или достаточности капитала.

6.4. До тех пор, пока какая-либо Облигация остается непогашенной, Эмитент обязан:

(nn) направлять Фискальному агенту одну копию:

- (i) консолидированной годовой финансовой отчетности Эмитента в кратчайший возможный срок после даты ее опубликования и в любом случае не больше, чем через 120 дней после окончания каждого финансового года Эмитента;
- (ii) консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности Эмитента в кратчайший возможный срок после даты ее опубликования и в любом случае не больше, чем через 90 дней после окончания первого полугодия каждого финансового года Эмитента; и
- (iii) каждый балансовый отчет, отчет о прибылях и убытках, отчет или другое уведомление, справку или объявление Эмитента, как может быть в конкретном случае, изданное им в качестве такового на момент фактического выпуска или опубликования,

обеспечить предоставление вышеперечисленного на проверку Держателями Облигаций в указанных офисах Фискального агента в кратчайший возможный срок;

(oo) обеспечить положение, при котором:

- (i) к каждому комплекту годовой финансовой отчетности, переданной им в соответствии с Условием 6.4(a)(i), прилагается аудиторский отчет Аудитора;

- (ii) к каждому комплекту промежуточной сокращенной финансовой отчетности, переданной им в соответствии с Условием 6.4(a)(ii), прилагается аудиторский отчет Аудитора;
 - (iii) каждый комплект финансовой отчетности, переданной им в соответствии с Условием 6.4(a)(i) или (ii), должен быть подготовлен в соответствии с МСФО, применявшимися последовательно, и удостоверен за Эмитента и от его имени как объективно отражающий во всех существенных отношениях его финансовое состояние на конец периода, к которому относится такая финансовая отчетность, и его результаты деятельности за такой период; и
 - (iv) вся информация, направляемая Фискальному агенту и размещаемая на веб-сайте Эмитента в соответствии с настоящим Условием 6.4, должна быть изложена на английском языке или сопровождаться заверенным переводом; и
- (pp) направлять Доверителю вместе с каждым набором аудированной финансовой отчетности, предоставленной им в соответствии с Условием 6.4(a)(i), отдельное мнение, удовлетворительное для Доверителя от Аудиторов относительно достоверности финансовых процедур Эмитента, системы учета и управленческой информации и системы контроля затрат; а также
- (qq) безотлагательно после направления любой финансовой отчетности Доверителю и Фискальному агенту в соответствии с Условием 6.4(a)(i) и (ii) в любом случае в течение пяти Рабочих дней после направления такой информации, разместить ее на веб-сайте Эмитента.
- 6.5. До тех пор пока любые Облигации остаются непогашенными и являются **«ограниченно обращающимися ценными бумагами»** по смыслу Правила 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, Эмитент должен предоставить по запросу Держателя Облигаций или бенефициарного владельца доли участия в ней такому Держателю Облигаций или бенефициарному владельцу информацию, которую требуется предоставить согласно Правилу 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, и в иных отношениях соблюдать требования Правила 144(a)(3) по Закону о ценных бумагах, если на момент такого запроса Эмитент не является отчитывающейся компанией согласно Разделу 13 или Разделу 15(d) Закона о ценных бумагах или не освобожден от предоставления отчетности в соответствии с Правилем 12g3 2(b).

7. ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ С ФИКСИРОВАННОЙ СТАВКОЙ

- 7.1. Настоящее Условие 7 применимо к Облигациям, только если соответствующие Окончательные положения определяют Положения по облигациям с фиксированной ставкой как применимые.
- 7.2. На Облигации начисляются проценты (на непогашенную основную сумму) с Даты начала начисления процентов – по годовой ставке, равной Процентной ставке к уплате за прошедший период на каждую Дату выплаты процентов (за каждый год) и на Дату погашения, если она не приходится на Дату выплаты процентов (с учетом Условия 11). Размер процентов, подлежащих выплате на каждую Дату выплаты процентов, составит Сумму фиксированного купона. Выплаты процентов на любую Дату выплаты процентов будут равны (если это указано в соответствующих Окончательных условиях) определенной Разбивке сумм.
- 7.3. Если нужно рассчитать проценты на период, который не заканчивается Датой выплаты процентов, такие проценты рассчитываются путем применения Процентной ставки к каждой Расчетной сумме, умножая такую сумму на применимый Подсчет количества дней и округляя результат до ближайшей субъединицы Указанной валюты (половина любой такой субъединицы округляется в сторону повышения или, в противном случае, согласно действующим соглашениям рынка). В настоящих Условиях, **«субъединица»** означает (в отношении любой валюты, отличной от доллара США) наименьшее количество этой валюты, которое доступно в качестве законного платежного средства в стране такой валюты, а по отношению к доллару США – один цент
- 7.4. Для целей настоящих Условий, **«Подсчет количества дней»** означает:
- (rr) если «Факт/факт (ICMA)» указан в соответствующих Окончательных условиях:

- (iii) в случае с Облигациями, если количество дней в соответствующий период от последней Даты выплаты процентов (включительно) или от Даты начала выплаты процентов до соответствующей даты платежа («Период накопления») (не включительно) равно или меньше, чем Период определения, в течение которого заканчивается Период накопления, то количество дней в такой Период накопления делится на произведение (x) количества дней в данном Периоде определения и (y) количество Дат определения (как указано в соответствующих Окончательных условиях), которые приходятся на один календарный год; или

Для целей Условия 7.4(a), «Период определения» означает каждый период от Даты определения (включительно) и до следующей Даты определения (не включительно) (если Дата начала выплаты процентов или итоговая Дата выплаты процентов не приходится на Дату определения – то период с первой Даты определения и до первой Даты определения после этой даты);

- (iv) применительно к Облигациям, если Период накопления дольше, чем Период определения, в котором заканчивается Период накопления, то сумма:
 - (A) количества дней в Периоде накопления, приходящихся на Период определения, в котором начинается Период накопления, делится на произведение (i) количества дней в таком Периоде определения и (ii) количество Дат определения (как указано в соответствующих Окончательных условиях), приходящихся на один календарный год; и
 - (B) количества дней в Периоде накопления, приходящихся на следующий Период определения, делится на произведение (i) количества дней в таком Периоде определения и (ii) количества Дат определения, приходящихся на один календарный год; и
- (ss) если в соответствующих Окончательных условиях указано «30/360», то количество дней в период с последней Даты выплаты процентов (или Даты начала выплаты процентов) (включительно) до соответствующей даты выплаты (такое количество дней рассчитывается на основе года в 360 дней – 12 месяцев по 30 дней), разделенное на 360 (не включительно).

8. ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ С ПЛАВАЮЩЕЙ СТАВКОЙ

8.1. Настоящее Условие 8 применимо к Облигациям, только если в соответствующих Окончательных условиях определены Положения об Облигациях с плавающей ставкой.

8.2. Процент по Облигациям начисляется на непогашенную основную сумму с Даты начала выплаты процентов (включительно); такой процент выплачивается по задолженности:

- (tt) на Указанную дату выплаты процентов (каждая такая дата - «Дата выплаты процентов») – в каждом году, указанном в соответствующих Окончательных условиях; или
- (uu) если Указанные даты выплаты процентов не определены в соответствующих Окончательных условиях, то каждая дата (каждая подобная дата вместе с каждой Указанной датой выплаты процентов – «Дата выплаты процентов»), которая приходится на количество месяцев или другой срок, указанный в качестве Указанного периода в соответствующих Окончательных условиях после предыдущей Даты выплаты процентов или (в случае с первой Датой выплаты процентов) после Даты начала выплаты процентов.

Такие проценты подлежат уплате в отношении каждого Периода начисления процентов (в данных Условиях это выражение означает период от Даты выплаты процентов (или от Даты начала выплаты процентов) (включительно) до следующей (или первой) Даты выплаты процентов) (не включительно).

8.3. Процентная ставка, выплачиваемая по Облигациям, определяется согласно соответствующим Окончательным положениям.

- (vv) если Определение публикуемой ставки указано в соответствующих Окончательных условиях (как метод, по которому определяются Процентные ставки), то Процентная ставка,

применимая к Облигациям (за каждый Процентный период) будет составлять (с учетом предусмотренного ниже):

- (v) по предложенному курсу; или
- (vi) среднее арифметическое (с округлением до пятого десятичного знака – при округлении 0,000005 вверх) от предложенных курсов,

(выраженная в виде процентной ставки годовых) для Справочной ставки, которая появляется на соответствующей странице экрана по состоянию на 11:00 утра (по лондонскому времени в случае ставки ЛИБОР или по брюссельскому времени в случае ставки ЕВРИБОР) на Дату определения процентов, плюс-минус (см. соответствующие Окончательные положения) Маржа (при наличии) – все согласно определению Расчетного агента. Если пять и более предложенных курсов доступны на соответствующей странице экрана, самый высокий (или, при наличии более одного высокого курса, единственный из курсов) и самый низкий (или, при наличии более одного низкого курса, единственный из курсов) не принимается во внимание Расчетным агентом для определения среднего арифметического (округленного, как указано выше) данных предложенных курсов).

Агентское соглашение содержит положения об определении ставки процента в случае, если соответствующая экранная страница недоступна, или если, в случае (i) выше такая предложенная цитата отсутствует или, в случае (ii) выше, менее трех таких предложенных котировок появляются в каждом случае как в момент, указанный в предыдущем абзаце.

- (ww) если Определение ISDA указано в соответствующих Окончательных условиях как метод определения Процентных ставок, то Процентная ставка, применимая к Облигациям (за каждый Процентный период) будет представлять собой сумму Маржи и соответствующей ставки ISDA, где «ставка ISDA» (в отношении любого периода начисления процентов) означает ставку, равную Плавающей ставке (как указано в Определениях ISDA), которая будет определена Расчетным агентом по сделке процентного свопа (если Расчетный агент действует как Расчетный агент по такой сделке процентного свопа – в соответствии с условиями соглашения, включающего Определение ISDA, согласно которому:
 - (vii) Опцион плавающей ставки (согласно Определениям ISDA) является таким, как указано в соответствующих Окончательных условиях;
 - (viii) Указанным сроком погашения (согласно Определениям ISDA) является период, указанный в соответствующих Окончательных условиях; и
 - (ix) соответствующая Дата изменения ставки (согласно Определениям ISDA) – это (a) если соответствующий Опцион плавающей ставки основан на ставке ЛИБОР в первый день Периода начисления процентов, или (б) в любом другом случае, указанном в соответствующих Окончательных условиях.
- 8.4. Если любая Максимальная процентная ставка или Минимальная процентная ставка указана в соответствующих Окончательных условиях, то Процентная ставка, ни в коем случае не должна быть больше, чем указанный максимум или ниже, чем указанный минимум.
- 8.5. Как только это будет возможно (после периода, в который Процентная ставка должна быть определена в отношении каждого Периода начисления процентов), Расчетный агент определит Процентную ставку для соответствующего Периода начисления процентов и рассчитает сумму процентов, подлежащих уплате в отношении каждой Облигации (по такому Периоду начисления процентов). Сумма процентов будет рассчитываться с применением Процентной ставки для такого Периода начисления процентов к основной сумме такой Облигации на протяжении Периода начисления процентов, умноженной на соответствующее количество дней по Методу подсчета дней, и результат округляется до ближайшего субъединицы соответствующей валюты (половина такой субъединицы округляется с повышением или иным образом – согласно действующим рыночным соглашениям).
- 8.6. Если соответствующие Окончательные положения указывают, что любая другая сумма должна быть рассчитана Расчетным агентом, то Расчетный агент будет рассчитывать эту сумму (как только это

будет возможно, после периода, в который такая сумма должна быть определена). Сумма будет рассчитана Расчетным агентом согласно соответствующим Окончательным положениям.

8.7. Расчетный агент обеспечивает, чтобы каждая Процентная ставка и Сумма процентов по ней вместе с соответствующей Датой выплаты процентов, а также любыми другими суммами, подлежащими определению им, вместе с любыми соответствующими датами выплат, были сообщены Фискальному агенту, органам по листингу, фондовым биржам и котировочным системам (при наличии), которые приняли Облигации в листинг, допустили к торгам и котировкам (в кратчайший возможный срок после определения, но в любом случае по каждой Процентной ставке, Сумме процентов и Дате выплаты процентов не позднее, чем в первый день соответствующего Периода начисления процентов). Уведомление об этом также незамедлительно направляется Держателям Облигаций согласно Условию 19. Расчетный агент будет иметь право на перерасчет любой Процентной ставки (на основе предыдущих положений) – без уведомления в случае продления/сокращения соответствующего Процентного периода.

8.8. Все уведомления, заключения, определения, справки, расчеты, котировки и решения (выраженные, осуществленные или полученные для целей настоящего Условия Расчетным агентом) будут (при отсутствии явных ошибок) обязательными для Эмитента и Держателей Облигаций и (с учетом вышесказанного) Расчетный агент не будет нести ответственности перед любым из этих лиц в связи с осуществлением/неосуществлением своих полномочий, обязанностей и свободы действий в таких целях.

9. ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ОБЛИГАЦИЯХ С НУЛЕВЫМ КУПОНОМ

9.1. Условие 9 применимо к Облигациям, только если Условия об Облигациях с нулевым купоном указаны в соответствующих Окончательных условиях как применимые.

9.2. Если Сумма погашения в отношении любой Облигации с нулевым купоном была неправильно удержана или отклонена, то Суммой погашения в этом случае будет сумма, равная:

(xx) Справочной цене; и

(yy) соотношением Начисленного дохода (начисление происходит на ежегодной основе) к Справочной цене от Даты Выпуска (включительно) до самой ранней из следующих дат: (i) день, в который все суммы, причитающиеся по такой Облигации, будут получены от имени соответствующего Держателя Облигаций; и (ii) день, наступающий через семь дней после того, как Фискальный агент уведомил Держателей Облигаций о том, что он получил все суммы, причитающиеся по Облигациям до этого седьмого дня (кроме случаев любых последующих задержек платежа).

10. ПОГАШЕНИЕ И ВЫКУП

10.1. Облигации, не погашенные, не выкупленные и не аннулированные ранее, будут погашены на их Сумму окончательного погашения в Дату погашения при условии соблюдения порядка, указанного в Условии 11.

10.2. Облигации могут быть погашены по выбору Эмитента полностью, но не частично:

(zz) в любое время (если Положения по Облигациям с плавающей ставкой не указаны в соответствующих Окончательных условиях в качестве применимых); или

(aaa) в любую Дату выплаты процентов (если Положения по Облигациям с плавающей ставкой не указаны в соответствующих Окончательных условиях в качестве применимых), при предоставлении уведомления Держателям Облигаций не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней в соответствии с Условием 19 (подобное уведомление является безотзывным), по их Налоговой сумме погашения вместе с процентами, начисленными (если таковые имеются) на дату, указанную для погашения, если:

(x) Эмитент ручается Фискальному агенту, что он обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы, как указано в Условии 12 в результате любого изменения законов или нормативных актов Казахстана или любой его административно-территориальной единицы или соответствующих

официальных органов, имеющих право облагать налогами, или любого изменения в применении или официальном толковании подобных законов или нормативных актов (включая решения суда компетентной юрисдикции), каковые изменения вступают в силу на Дату Выпуска первого Транша Облигаций или после нее; и

- (xi) Эмитент не может избежать подобного обязательства после применения доступных ему приемлемых мер с условием, что подобное уведомление о погашении не будет ранее:
 - (А) в случае, когда Облигации могут быть погашены в любое время, чем за 90 дней до самой ранней даты, когда Эмитенту необходимо было бы выплатить подобные дополнительные суммы, если бы наступил срок выплаты по Облигациям; или
 - (В) случае, когда Облигации могут быть погашены только в Дату выплаты процентов, чем за 60 дней до Даты выплаты процентов, которая наступает сразу перед самой ранней датой, когда Эмитенту необходимо было бы выплатить подобные дополнительные суммы, если бы наступил срок выплаты по Облигациям.

Перед опубликованием любого уведомления о погашении в соответствии с данным пунктом, Эмитент должен предоставить Фискальному агенту (А) свидетельство, подписанное двумя директорами Эмитента, с указанием, что Эмитент имеет право проводить подобное погашение и с указанием фактов, показывающих, что были выполнены предварительные условия, дающие Эмитенту право на подобное погашение, и (В) заключение независимых юридических консультантов, что Эмитенту пришлось или придется выплатить подобные дополнительные суммы в результате подобного изменения. По истечении срока подобного уведомления согласно настоящему Условию 10.2 Эмитент будет обязан погасить Облигации в соответствии с настоящим Условием 10.2.

- 10.3. Если Опцион «колл» определен в соответствующих Окончательных Условиях как применимый, Облигации могут быть погашены по выбору Эмитента в целом или, если это указано в соответствующих Окончательных Условиях, частично в отношении любой Факультативной даты погашения (Опцион «колл») при соответствующей Сумме добровольного погашения (Опцион «колл») Эмитента, предоставляющей Держателям облигаций не менее 30 дней и не более 60 дней (уведомление является безотзывным и обязывает Эмитента выкупить Облигации или, в зависимости от обстоятельств, Облигации, указанные в таком уведомлении о соответствующей Факультативной дате погашения (Опцион «колл») по Сумме добровольного погашения (Опцион «колл») плюс начисленные проценты (если таковые имеются) до такой даты).
- 10.4. Если Облигации будут погашаться частично только в любую дату в соответствии с Условием 10.3, Облигации, подлежащие выкупу, выбираются путем жеребьевки в таком месте, где Основной платежный и трансфертный агент по своему собственному усмотрению утверждает и в таком как Доверительный управляющий по своему собственному усмотрению сочтет целесообразным, при условии соблюдения требований, как удостоверенный Доверительному собственнику и Основному агенту по платежам и передаче Эмитентом, применимого права и правил каждого листингового органа, фондовой биржи и системы котировок (если таковые имеются), по которым Облигации были допущены к листингу, торговле и котировке, и уведомление Держателей Облигаций, упомянутое в Условии 10.3, на котором затем перечислены Облигации, и уведомление Держателям Облигаций, указанным в Условии 10.3, должно указывать серийный номер номера Облигаций, подлежащих погашению. Если какая-либо максимальная сумма выкупа или минимальная сумма погашения указана в соответствующих Окончательных условиях, то Сумма добровольного погашения (Опцион «колл») ни в коем случае не должна превышать максимальную или быть меньше указанного ниже минимального размера. Ни Доверенное лицо, ни Основной агент по платежам и передаче не несут ответственности за любой выбор, сделанный им в соответствии с настоящим Условием 10.4.
- 10.5. Если опцион «пут» указан в соответствующих Окончательных условиях как применимый, Эмитент по выбору держателя любой Облигации выкупит такую Облигацию в Дату (Дату) опционного погашения, указанную в соответствующем Уведомлении об опционе «пут» при соответствующей Сумме добровольного погашения (Опцион «пут») вместе с процентами (если таковые имеются), начисленными на такую дату. Для осуществления опциона, содержащегося в этом Условии 10.5, держатель Облигации должен, не менее 30 и не более чем за 60 дней до соответствующей Факультативной даты погашения (Опцион «пут»), внести депозит в любом Платежном агенте, такую

Облигацию вместе с должным образом завершенным Уведомлением об опционе «пут» в форме, доступной от любого Платежного агента. Платежный агент, в котором размещена Облигация, должен доставить должным образом заполненную Квитанцию об опционе «пут» на держателя Облигаций. Ни одна облигация, после сдачи на хранение должным образом заполненного уведомления об опционе «пут» в соответствии с настоящим Условием 10.5, может быть отозвана; при условии, что, если до соответствующей Факультативной даты погашения (Опцион «пут») любая такая Облигация становится незамедлительной и подлежащей уплате или, при надлежащем представлении любой такой Облигации в соответствующую Факультативную дату погашения (Опцион «пут»), выплата выкупа денежных средств ненадлежащим образом удержана или отказана, соответствующий Платежный агент направляет уведомление об этом Держателю Облигаций по такому адресу, который может быть предоставлен таким Держателем Облигаций в соответствующем Уведомлении об опционе на поставку, и будет иметь такую Облигацию в своем Уполномоченном офисе для сбора депозитным Держателем Облигаций против сдачи соответствующей Квитанции об опционе «пут». Поскольку любая непогашенная Облигация удерживается Платежным агентом в соответствии с настоящим Условием 10.5, вкладчик такой Облигации, а не такой Платежный агент, считается держателем такой Облигации для всех целей.

10.6. Независимо от того, указан ли опцион «пут» в соответствии с Условием 10.5, Эмитент по выбору держателя любой Облигации, осуществляемой в соответствии с Условием 10.5, выкупит такую Облигацию в применимую Факультативную дату погашения (опцион «пут») на 101% от его основной суммы вместе с процентами (если таковые имеются) начисляются, но исключая такую дату, если:

- (a) Республика Казахстан или ее региональные власти перестают владеть, прямо или косвенно, через АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» или другое лицо, полностью принадлежащее Республике Казахстан или ее региональным властям (каждому **«Разрешенному акционеру»**), 100,0% от уставного капитала Эмитента; или
- (b) Эмитент перестает быть «финансовым агентством», определенным в Законе РК «О рынке ценных бумаг» или утрачивает статус «финансового агентства» на основании решения Правления Национального банка Казахстана «О пруденциальных требованиях к Финансовому агентству и Процедура утраты статуса финансового агентства»,

(каждое из вышесказанного **«Событие опциона «пут»**»);

при условии, что если какое-либо из вышеперечисленных событий является результатом любого Разрешенного Акционера, продающего, передающего или иным образом распоряжающегося часть своего пакета акций одному или нескольким наднациональным юридическим лицам, учрежденным договором, каждый из которых имеет кредитный рейтинг, присвоенный по меньшей мере одной статистической рейтинговой организацией которые в целом признаются банками, ценными бумагами и инвесторами на европейских финансовых рынках AAA или его эквивалента (на момент такой продажи, передачи или выбытия), такое событие не является Событием опциона «пут» в соответствии с настоящим Условием 10.6.

Независимо от любого другого положения настоящего Условия 10.6, наоборот, если в любое время Республика Казахстан прекращает, прямо или косвенно через принадлежащего ему Разрешенного акционера, владеть 51,0% или более оплаченного уставного капитала Эмитента, такое обстоятельство представляет собой Событие опциона «пут» в соответствии с этим Условием 10.6. При наступлении события опциона «пут» Эмитент незамедлительно уведомляет об этом Держателей облигаций в соответствии с Условием 19 с копией Доверенному лицу.

10.7. Эмитент не вправе погашать Облигации иначе, чем это предусмотрено в Условиях с 10.1 по 10.6.

10.8. Сумма погашения Облигаций с нулевым купоном в любое время до Даты погашения должна равняться сумме:

(bbb) Базовой цены; и

(ccc) произведения Начисленного дохода (начисляется ежегодно), применяемого к Базовой цене, начиная с Даты выпуска (включительно) до установленной даты погашения (не включительно) или (в зависимости от ситуации) даты, когда Облигация подлежит погашению.

Если расчет производится для периода с нецелым количеством лет, расчет неполного года осуществляется на основе Подсчета количества дней, указанного в Окончательных условиях специально для настоящего Условия 10.5 или, если не указано иное, то Подсчета количества дней 30Е/360.

- 10.9. Эмитент или любое из его Дочерних предприятий может в любой момент купить Облигации на фондовом рынке или иным образом и по любой цене.
- 10.10. Все Облигации, выкупленные в соответствии с Условиями 10.1-10.6 или купленные в соответствии с Условием 10.9 Эмитентом или любой из его Дочерних компаний, аннулируются и не могут быть переизданы или перепроданы. Все отмененные таким образом Облигации должны быть отправлены Основному агенту по оплате и передаче.

11. ПЛАТЕЖИ

- 11.1. Выплата основной суммы производится только по предъявлению и (при оплате в полном объеме) передаче Облигаций в Указанный офис любого Платежного агента или Регистратора, чеком, выписанным в валюте оплаты, или перечислением на счет в данной валюте (или, если валютой является евро, любой другой счет, на который могут быть зачислены или переведены евро), принадлежащий получателю в банке Главного финансового центра по операциям с данной валютой
- 11.2. Проценты согласно Условию 11.4, должны выплачиваться лицу, указанному в Реестре при закрытии операционного дня за пятнадцать дней до срока их выплаты («Дата закрытия реестра»). Выплата процентов по каждой Облигации должна производиться в соответствующей валюте чеком, выписанным на имя банка и переданным незастрахованным письмом держателю (или тому, чье имя идет первым в группе совместных держателей) этой Облигации по адресу, указанному в Реестре. В случае получения чека, выписанного в соответствии с настоящим Условием, после установленной даты платежа или его утери на почте, владелец такой Облигации не имеет права на какие-либо проценты или другие выплаты, связанные с задержкой получения причитающиеся по данному векселю суммы. При обращении держателя в указанный офис Регистратора или к любому Платежному агенту до Даты закрытия реестра проценты могут быть выплачены путем перечисления на счет в соответствующей валюте в банк получателя.
- 11.3. Выплаты по Облигациям во всех случаях должны производиться в соответствии с любыми применимыми фискальными и другими законами, а также правилами страны, где производится выплата, но без нарушения Условия 12. Держатели Облигаций не должны выплачивать никакие комиссии или нести издержки, связанные с такими платежами.
- 11.4. Если датой выплаты любой суммы по Облигации не является Платежный рабочий день в месте предъявления, Держатель не вправе получить причитающуюся ему сумму в этом месте до следующего Платежного рабочего дня в этом месте и не имеет право на дальнейшее начисление процентов или другие выплаты при любой такой задержке.

12. НАЛОГИ

- 12.1. Все выплаты основной суммы и процентов по Облигациям Эмитентом или от его имени освобождены от любых налогов, отчислений, платежей или государственных сборов любого характера, налагаемых, взимаемых, собираемых и удерживаемых правительством Казахстана или административно-территориальной единицей или любым органом власти, имеющим право облагать налогами, если только такое удержание не требуется по закону. В таком случае 245 Эмитент обязан выплатить эти дополнительные суммы, чтобы Держатели Облигаций получили такую же сумму, как если бы не было никакого удержания или вычета, и кроме этого никакие дополнительные суммы не подлежат уплате по любой Облигации, предъявленной к оплате:

(ddd) держателем, который обязан выплачивать такие налоги, пошлины, отчисления или государственные сборы по данной Облигации по причине его связи с Казахстаном большей, чем просто владение такой Облигацией, или;

(eee) более чем через 30 дней после Соответствующей даты, за исключением случаев, когда соответствующий держатель имеет право на получение такой дополнительной суммы, если он предъявил такую Облигацию в последний день 30-дневного срока;

- (fff) если такое удержание или вычет накладывается на выплату физическому лицу и необходимы в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС или любой другой директивой, содержащей выводы заседаний министров финансов и экономики от 26-27 ноября 2000 года касательно налогообложения доходов от сбережений или любого закона, соблюдающего и выполняющего или введенного для обеспечения, требований этой Директивы, или
- (ggg) держателем или от его имени, который мог бы избежать такого удержания или вычета путем представления соответствующей Облигации другому Платежному агенту в государстве-члене Европейского Союза.
- 12.2. Если Эмитент становится субъектом в любой момент любой налоговой юрисдикции, отличной от Казахстана, ссылки в настоящих Условиях на Казахстан должны толковаться как ссылки на Казахстан и другую юрисдикцию. Несмотря на что-либо противоположное в этом Условии 12, ни один из БРК, ни один Платежный агент или какое-либо другое лицо не обязаны выплачивать какие-либо дополнительные суммы в отношении любого удержания (i), наложенного на или в отношении любой Облигации в соответствии с Разделами 1471 - 1474 Кодекса внутренних доходов США от 1986 года с внесенными в него поправками («Кодекс») и правилами, обнародованными в соответствии с ним («ФАТСА»), законами Казахстана, осуществляющими ФАТСА, или любым соглашением между БРК и Соединенными Штатами или любым (ii) наложенного на какой-либо «дивидендный эквивалент», выплаченный в соответствии с разделом 871 или 881 Кодекса.

13. СЛУЧАИ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

- Фискальный агент после получения от держателей письменного запроса на сумму не менее одной пятой от основной суммы Облигаций, находящихся в обращении на такой момент времени, или согласно Чрезвычайной резолюции, должен уведомить Эмитента о том, что Облигации подлежат немедленному погашению по основной сумме вместе с начисленными процентами, если происходит и продолжается любое из следующих событий (каждое из них - «Случай неисполнения обязательств»):
- 13.1. Эмитент не выплачивает какую-либо основную сумму по любым Облигациям в установленный срок платежа, погашения, объявления или другим образом, либо невыполнение обязательств Эмитента наступает в отношении выплаты процентов или любых дополнительных сумм по любым Облигациям и подобное невыполнение обязательств в отношении выплаты процентов или любых дополнительных сумм продолжается в течение пяти дней; или
- 13.2. невыполнение Эмитентом обязательств в отношении выполнения или иное нарушение любого договора, обязательства или другого соглашения в отношении Облигаций, Соглашения об обязательствах или Соглашения о фискальном агенте (кроме невыполнения обязательств или нарушения, указанных в данном Условии 13) и подобное невыполнение обязательств или нарушение не исправлено в течение 30 дней после соответствующего уведомления Эмитента в указанном офисе Фискального агента любым держателем Облигаций; или
- 13.3. (a) любая Задолженность по заемным средствам со стороны Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия (i) причитается (или может причитаться) оплате до наступления установленной даты платежа в результате неисполнения обязательств Эмитентом или Существенным дочерним предприятием (любого рода), или (ii) не выплачивается после наступления срока платежа с учетом продления на льготный период, если таковое применимо, или (b) любая Гарантия по задолженности, предоставленная Эмитентом или любым Существенным дочерним предприятием в отношении Задолженности по заемным средствам любого иного Лица не выполняется при взыскании, притом, что общая сумма займа подобной Задолженности по заемным средствам превышает 20 000 000 долл. США (или эквивалент в другой валюте); или
- 13.4. (a) какое-либо Лицо инициировало судебное разбирательство или заключило соглашение с целью назначения получателя, администратора или ликвидатора в отношении любой неплатежеспособности, санации, реструктуризации долга, распределения имущества и обязательств или подобных действий, касающихся Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия или всех или большей части их соответствующего имущества, и подобное судебное разбирательство или соглашение не было отменено или оставалось в силе в невыполненном виде или не было аннулировано в течение 60 дней; или (b) Эмитент или любое Существенное дочернее предприятие инициировали судебное разбирательство согласно закону о банкротстве, неплатежеспособности или любому подобному закону в настоящее время или в будущем, чтобы объявить себя банкротом или согласились на то,

- чтобы против них возбудили дело о банкротстве или неплатежеспособности или подали петицию или ответ или дали согласие с целью реорганизации согласно любому подобному закону или согласились на подачу подобной петиции или согласились на назначение получателя, администратора или ликвидатора или фискального агента или попечителя по делам о несостоятельности или ликвидации Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия, сообразно обстоятельствам, или в отношении их собственности или ее большей части, или совершили распределение в пользу своих кредиторов или другим образом являются неплатежеспособными или признают свою неспособность погасить в целом свои долги после наступления сроков их погашения или при неплатежеспособности или банкротстве, или если Эмитент или любое Существенное дочернее предприятие начали судебное разбирательство с целью общего регулирования своей Задолженности, и в в любом случае, как указано в настоящем Условии 13.4 в отношении Существенной дочерней компании, событие (по мнению Доверителя), существенно наносящее ущерб интересам Держателей Облигаций; или
- 13.5. Эмитент вносит или намеревается внести существенные изменения в основной характер своей деятельности, которые (по мнению Доверителя) существенно наносят ущерб интересам Держателей Облигаций;
- 13.6. Эмитент не предпринимает никаких действий в соответствии с требованиями Закона о БРК, Меморандума о кредитной политике или любых применимых правил в Казахстане или иным образом для поддержания его корпоративного существования или не предпринимает никаких действий для сохранения каких-либо существенных прав, привилегий, право собственности, франшизы и т. д., необходимые или желаемые при нормальном ведении бизнеса, деятельности или операций, которые (по мнению Доверителя), материально наносят ущерб интересам Держателей облигаций, и такой отказ не устраняется в течение 30 дней (или такой более продолжительный период, который Доверитель может по своему усмотрению определять) после его уведомления Эмитентом; или
- 13.7. Эмитент не соблюдает любые (по мнению Доверителя) применимые законы или правила (включая любые валютные правила или положения) любого правительственного или другого регулирующего органа для любых целей, позволяющих ему на законных основаниях осуществлять свои права или выполнять свои обязательства по Облигациям, Тростовому договору или Агентскому соглашению или гарантировать, что эти обязательства являются юридически обязательными и подлежат исполнению, или что все необходимые соглашения или другие документы заключены, и что все необходимые согласия, одобрения и регистрации, любой такой орган в связи с этим поддерживается в полной силе; или
- 13.8. (а) действительность Облигаций, Тростового договора или Агентского соглашения оспаривается Эмитентом, или Эмитент отказывается в любом из своих обязательств по Облигациям, Тростовому договору или Агентскому соглашению (будь то путем общего приостановления платежей или мораторий на выплату долга или иным образом) или (b) является или становится незаконным для Эмитента выполнять или соблюдать все или любые его обязательства, изложенные в Облигациях, Тростовом договоре или Агентском соглашении, или (c) все или любые его обязательства, изложенные в Облигациях, Тростовом договоре или Агентском соглашении, являются или становятся не имеющими законной силы или недействительными, или (d) Закон о БРК отменяется и после возникновения любого из событий, указанных в настоящем Условии 13.8, Доверитель считает, что такое возникновение существенно наносит ущерб интересам Держателей Облигаций;
- 13.9. (а) вся или большая часть бизнеса, активов и доходов Эмитента или любого Существенного дочернего предприятия арестовывается, захватывается или другим образом присваивается любым лицом, действующим с полномочиями любого национального, регионального или местного правительства, или (b) Эмитенту или любому Существенному дочернему предприятию любое подобное лицо мешает осуществлять нормальное управление всеми или большей частью бизнеса, активов и доходов и, после возникновения любого из событий, указанных в настоящем Условии 13.9, Доверитель считает, что такое возникновение материально наносит ущерб интересам Держателей Облигаций; или
- 13.10. Республика Казахстан предпринимает действия для корректировки или переноса любого обязательства или производит общую уступку или заключает компромиссное соглашение в пользу кредиторов, или объявляется мораторий в отношении оплаты по любым обязательствам 248 Республики Казахстан (подобная выплата должна производиться в валюте, отличной от действующей законной валюты Республики Казахстан).

14. СРОК ИСКОВОЙ ДАВНОСТИ

Претензии к Эмитенту по оплате Облигаций могут предъявляться в ограниченный срок и автоматически становятся недействительными через десять лет (в отношении основной суммы) или пять лет (в отношении процентов) после наступления Соответствующей даты в их отношении.

15. ЗАМЕНА ОБЛИГАЦИЙ

В случае потери, кражи, порчи, повреждения или уничтожения Облигации ее можно заменить в Указанном офисе Агента по замене Облигаций (см. Соглашение о фискальном агенте), в соответствии со всеми применимыми законами, согласно требованиям организаторов торговли, фондовой биржи или котировочной системы (если таковые имеются), после оплаты заявителем расходов, связанных с такой заменой, и на таких условиях доказательства, обеспечения безопасности, возмещения и т.п., какие могут обоснованно выдвинуть Эмитент и Агент по замене Облигаций. Испорченные или поврежденные Облигации необходимо сдать до получения замены.

16. АГЕНТЫ

16.1. Действуя на основании Соглашения о фискальном агенте в отношении Облигаций, Фискальный агент выступает исключительно как агент Эмитента. Фискальный агент не берет на себя никаких обязательств и не выступает в качестве агентства или доверительного лица перед любым из Держателей Облигаций.

16.2. Ниже перечислены первоначальный Фискальный агент, Трансфер агент и Регистратор и их соответствующие первоначальные Указанные офисы. Первоначальный Расчетный агент (если таковой имеется) указывается в соответствующих Окончательных условиях. Эмитент оставляет за собой право в любое время изменить или отменить назначение в качестве Фискального агента и назначить другого Фискального агента, Трансфер агента, Регистратора или Расчетного агента, также дополнительных агентов или правопреемников, при условии, однако, что:

(hhh) Эмитент всегда будет иметь действующего Фискального агента;

(iii) если Расчетный агент указан в соответствующих Окончательных условиях, то Эмитент всегда должен иметь действующего Расчетного агента;

(jjj) если и до тех пор, пока Облигации допущены к листингу, продаже или котировке любым организатором торговли, фондовой биржей или котировочной системой, которые требуют назначения Платежного агента в каком-либо определенном месте, Эмитент должен назначить Платежного агента, имеющего свой Указанный Офис в месте, определенном организатором торговли, фондовой биржей или котировочной системой; и

(kkk) Эмитент должен иметь Платежного агента в государстве-члене Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог в соответствии с Директивой Европейского Совета 2003/48/ЕС о налогообложении дохода от сбережений или любого закона, соблюдающего и выполняющего, или введенного для обеспечения, требований этой Директивы.

О замене какого-либо из Агентов или изменения их Указанного офиса необходимо незамедлительно уведомить Держателей Облигаций.

17. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ; ИЗМЕНЕНИЕ, ОТКАЗ ОТ ПРАВ И ПРИНУДИТЕЛЬНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ

17.1. Соглашение о фискальном агенте содержит положения по созыву собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, касающихся Облигаций, включая изменение любого из положений настоящих Условий или Соглашения о фискальном агенте. Любое такое изменение может быть внесено только после утверждения Чрезвычайной резолюцией. Эмитент может и обязан созвать такое собрание по письменному требованию Держателей Облигаций, владеющих не менее чем одной десятой от совокупной основной суммы Облигаций, находящихся в обращении. На любом собрании, созванном для голосования по Чрезвычайной резолюции, кворум составят два и более Лиц, владеющих или представляющих более половины совокупной основной суммы Облигаций, а на любом перенесенном собрании - два и более Лиц, являющихся или представляющих Держателей

Облигаций независимо от основной суммы их Облигаций, при условии, однако, что Вопросы исключительной компетенции могут быть одобрены только Чрезвычайной резолюцией, принятой на собрании Держателей Облигаций, на котором кворум составляют двое или более Лиц, владеющих или представляющих не менее трех четвертей или, на любом отложенном собрании, одной четверти совокупной основной суммы Облигаций. Любая Чрезвычайная резолюция, принятая на таком собрании надлежащим образом, имеет обязательную силу для всех Держателей Облигаций, независимо от того, присутствовали они на собрании или нет.

Кроме того, решение, представленное в письменном виде, подписанное Держателями Облигаций, имеющих на тот момент право получения уведомлений о собрании Держателей Облигаций, или от их имени, действует так же, как и Чрезвычайная резолюция. Такое письменное решение может содержаться в одном или нескольких документах одной формы, подписанных одним или несколькими Держателями Облигаций или от их имени.

- 17.2. Фискальный агент может согласиться без согласия Держателей Облигаций на любое изменение какого-либо из положений Соглашения о фискальном агенте, Соглашения об обязательствах, Облигаций или Условий, которое носит формальный, незначительный или технический характер или вносится с целью исправления явной ошибки.
- 17.3. В любое время после получения и уплаты Облигаций Доверитель может по своему усмотрению и без дополнительного уведомления возбуждать такое разбирательство против Эмитента, поскольку он считает целесообразным применять условия Тростового договора и Облигаций (будь то путем арбитража или по судебному разбирательству), но он не должен предпринимать никаких таких разбирательств, кроме случаев, когда (а) оно было направлено Чрезвычайным постановлением или запрошено в письменной форме Держателями Облигаций, имеющих не менее одной пятой в основной сумме Облигаций, находящихся в обращении, и (б) должны быть возмещены и / или обеспечены его удовлетворением. Ни один Держатель Облигаций не может действовать непосредственно против Эмитента, если Доверитель, связавшись с ним таким образом, не может сделать это в разумные сроки и такой отказ продолжается.
- 17.4. Соглашение о фискальном агенте содержит положения о возмещении Доверителя и о его освобождении от ответственности в определенных обстоятельствах и уплате его издержек и расходов в приоритетном порядке по претензиям Держателей облигаций. Доверитель имеет право заключать хозяйственные операции с Эмитентом и любым лицом, связанным с Эмитентом, без учета какой-либо прибыли.
- 17.5. В связи с выполнением своих функций (в том числе, но не ограничиваясь ими, упомянутыми в этом Условии) Доверитель учитывает интересы Держателей Облигаций в качестве класса и не имеет отношения к последствиям такого осуществления для отдельных Держателей Облигаций, и Доверитель не имеет права требовать, и ни один Держатель Облигаций не имеет права требовать от Эмитента каких-либо компенсаций или платежей в отношении каких-либо налоговых последствий любого такого осуществления на отдельных Держателей Облигаций.

18. **ДАЛЬНЕЙШИЕ ВЫПУСКИ И КОНСОЛИДАЦИЯ**

- 18.1. Эмитент может время от времени без согласия Держателей Облигаций создавать и выпускать новые облигации с такими же условиями, что и Облигации определенной Серии во всех отношениях (или во всех отношениях, кроме цены эмиссии, даты эмиссии и первой выплаты процентов), которые будут формировать единую серию вместе с Облигациями определенной Серии. Соглашение о фискальном агенте содержит положения по созыву единого собрания Держателей Облигаций определенной Серии и Держателей Облигаций других Серий.
- 18.2. Эмитент может, с предварительного согласия Фискального агента (который не может отказывать необоснованно), время от времени в любую Дату выплаты процентов, выпадающую на День реденоминации (как определено в Условии 22) или после него, предварительно уведомив Держателей Облигаций не менее чем за 30 дней в соответствии с Условием 19, и без согласия Держателей Облигаций консолидировать Облигации одной Серии с Облигациями одной или нескольких других Серий, выпущенными им, независимо от того, были ли они выпущены в одной из европейских национальных валютах или в евро, при условии, что другие Облигации были реденоминированы в евро (если изначально не были деноминированы в евро), и которые в противном случае, в отношении всех периодов после такой консолидации, имеют те же условия, что и Облигации.

19. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления держателям Облигаций действительны, если они публикуются в ведущей ежедневной газете общего оборота в Европе и до тех пор, пока Облигации котируются на любой бирже, в ведущей ежедневной газете с общим оборотом в городе или городах, где фондовая биржа, на которую перечислены Облигации (в случае с Лондонской фондовой биржей, как ожидается, будет *Financial Times*). Любое такое уведомление считается предоставленным в день первой публикации (или, если оно требуется, должно быть опубликовано более чем в одной газете, в первый день, когда публикация была сделана во всех необходимых газетах).

20. ВАЛЮТНОЕ ВОЗМЕЩЕНИЕ

Если какую-либо сумму, подлежащую уплате Эмитентом по Облигациям или какому-либо приказу, арбитражному или судебному решению, вынесенному или сделанному по отношению к нему, необходимо конвертировать из валюты («**первая валюта**»), в которой она выплачивается в соответствии с настоящими Условиями или такими приказами или судебными решениями, в другую валюту («**вторая валюта**») с целью (а) предъявления иска или доказательств против Эмитента, (б) получения приказа или решения в суде или любом другом органе или (в) обеспечения принудительного исполнения какого-либо приказа или решения, вынесенного или сделанного в отношении Облигаций, Эмитент обязан возместить каждому Держателю Облигаций, по письменному требованию такого Держателя Облигаций, направленному в адрес Эмитента и доставленному Эмитенту или в Указанный офис Фискального агента, любые убытки, понесенные из-за разницы между (i) обменным курсом, использованным при конвертировании данной суммы из первой валюты во вторую валюту и (ii) курса или курсов, по которым данный Держатель Облигаций может в своей обычной деятельности купить первую валюту за вторую валюту при получении суммы, уплаченной ему в качестве удовлетворения, в полном объеме или частично, любого такого приказа, судебного решения, иска или доказательства.

Это возмещение является отдельным и независимым обязательством Эмитента и может быть причиной отдельных и независимых исков.

21. ОКРУГЛЕНИЕ

В любых расчетах, упомянутых в настоящих Условиях (если настоящими Условиями не предусмотрено иное) (а) все полученные значения процентов при необходимости округляются до ближайшей сто тысячной (и 0,000005% округляется до 0,00001%), (b) все суммы в долларах США, использованные или полученные в результате расчетов, округляются до ближайшего цента (и полцента округляется до одного цента), и (c) все суммы японской йены, использованные в таких расчетах или возникающие в результате таких расчетов, будут округлены вниз до следующей нижней суммы всего японского йены и (d) все суммы в любой другой валюте, использованные или полученные в результате расчетов, округляются до двух знаков после запятой в этой валюте, и 0,005 округляется в сторону большего.

22. РЕДЕНОМИНАЦИЯ

22.1. Настоящее Условие 22 применяется к Облигациям, только если это указано в соответствующих Окончательных условиях.

22.2. Если страна Указанной валюты становится или объявляет о своем намерении стать Государством-членом, Эмитент может без согласия Держателей Облигаций при условии предварительного уведомления Фискального агента и Держателей Облигаций не менее чем за 30 дней назначать дату («**День реденоминации**»), которая станет Датой выплаты процентов по Облигациям и которая будет совпадать или следовать за днем, когда эта страна становится Государством-членом.

22.3. Несмотря на другие положения настоящих Условий, начиная с Дня реденоминации:

(III) Облигации считаются деноминированными в евро номиналом в 0,01 евро при основной сумме каждой Облигации, равной основной сумме этой Облигации в Указанной валюте, конвертированной в евро по курсу конвертации этой валюты в евро, установленному Советом Европейского Союза в соответствии с Договором (включая соблюдение правил округления в соответствии с требованиями Европейского Сообщества); при условии, однако, что если Эмитент с согласия Фискального агента, определит, что на тот момент рыночная практика в отношении реденоминации в 0,01 евро размещаемых ценных бумаг на международном уровне отличается от описанного выше, данные инструкции необходимо изменить так, чтобы

они соответствовали этой рыночной практике, а Эмитент должен незамедлительно уведомить Держателей Облигаций, каждого организатора торговли, фондовую биржу или котировочную систему (если таковые имеются), которые затем должны будут разрешить листинг, торги или котировку Облигаций, а также Фискального агента об этих изменениях;

(mmm) если Облигации выпущены на предъявителя:

(xii) платежные обязательства по всем Облигациям, деноминированным в Указанной валюте, становятся недействительными на Дату обмена на евро, но все другие обязательства Эмитента по ним (включая обязательство обменять такие Облигации в соответствии с Условием 22) сохраняют полную силу; и

(xiii) взамен Облигаций, деноминированных в Указанной валюте, должны быть выпущены новые Облигации, деноминированные в евро, в порядке, указанном Фискальным агентом, о чем необходимо сообщить Держателям Облигаций в Уведомлении об обмене на евро;

(nnn) все выплаты по Облигациям (кроме выплат процентов в отношении периодов, начавшихся до Дня реденоминации, если только День реденоминации не совпадает или не следует позже даты, когда Указанная валюта перестает быть подразделением евро) будут производиться исключительно в евро чеком, перечислением или передачей на счет в евро (или любой другой счет, на который могут быть зачислены или переведены евро) принадлежащий получателю в банке основного финансового центра любого Государства-члена Европейского Сообщества.

22.4. После реденоминации Облигаций, выпущенных в форме на предъявителя в соответствии с Условием 22, сумма причитающихся процентов по Облигациям будет рассчитываться на основе совокупной основной суммы Облигаций, принадлежащих соответствующему держателю Облигаций.

22.5. Если в соответствующих Окончательных условиях указано, что должны применяться Условия по Облигациям с плавающей ставкой, а методом определения нормы процента является Определение опубликованной ставки, то начиная с Дня реденоминации Датой определения процентов считается День расчетов TARGET перед первым днем соответствующего Процентного периода.

23. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО И АРБИТРАЖ

23.1. Облигации и любые недоговорные обязательства, связанные с Облигациями, регулируются и толкуются в соответствии с английским законодательством.

23.2. В соответствии с Условием 23.3, Эмитент и Держатели Облигаций соглашаются, что все иски, споры или разногласия любого характера, вытекающие в связи с Облигациями (в том числе иски, споры или разногласия в отношении их существования, прекращения или действительности, а также любых недоговорных обязательств, связанных с Облигациями) («Спор»), должны направляться и окончательно решаться путем арбитража в соответствии с регламентом («Регламент») Лондонского международного третейского суда («ЛМТС») в действующей редакции и с учетом изменений Регламента, внесенных настоящим Условием; и такой Регламент считается включенным в настоящее Условие. Число арбитров должно равняться трем, каждый из которых должен быть юристом, имеющим опыт в международных финансовых сделках. Одного арбитра назначают истцы все вместе, независимо от их количества; второго арбитра назначают совместно ответчик(-и), независимо от их количества, а третьего арбитра, который выступает председателем арбитража, назначают два арбитра, назначенные сторонами, причем, если третий арбитр не будет назначен в течение 30 дней после выдвижения арбитра, назначаемого второй стороной, этого арбитра назначит ЛМТС. Любой арбитр, включая председателя, может быть той же национальности, что и любая из сторон. Любое требование Регламента, касающееся национальности лица, назначаемого в качестве арбитра, неприменимо, и любое лицо может быть выбрано или назначено арбитром (в том числе в качестве председателя), независимо от его или ее национальности. Местом арбитражного разбирательства является Лондон, Англия, а языком арбитражного разбирательства является английский язык. Разделы 45 и 69 Закона об арбитраже 1996 года не применяются.

23.3. Эмитент соглашается в Трестовом договоре о том, что в любое время до того, как Доверитель назначит арбитра для разрешения споров в соответствии с Условием 23.2, Доверитель по своему усмотрению может избрать в письменной форме Эмитенту уведомление о том, что такое Спор(ы) должен быть рассмотрен судами Англии или любым другим судом компетентной юрисдикции, что более подробно

описано в Условии 23.4. После любых таких выборов ни один арбитражный суд не будет обладать юрисдикцией в отношении таких споров.

- 23.4. В случае, если Доверитель подает письменное уведомление об избрании в отношении любого Спора(ов) в соответствии с Условием 23.3, Эмитент согласился в Трестовом договоре в пользу Доверенного лица и Держателей Облигаций, что суды Англии будут иметь юрисдикцию слушать и определять любой такой Спор(ы), и для этих целей безотзывно представляет юрисдикцию таких судов.
- 23.5. Подчинение юрисдикции судов Англии не должно толковаться таким образом, чтобы ограничивать права Доверителя предъявить любой иск или процесс («Процесс») для определения любого Спора в любом другом суде компетентной юрисдикции, а также рассмотрение разбирательства в какой-либо одной или нескольких юрисдикциях не препятствует принятию разбирательства в любой другой юрисдикции (независимо от того, является оно одновременно или нет), если и в пределах, разрешенных законом.
- 23.6. Для целей Условий 23.3, 23.4 и 23.5 Эмитент безотзывно отказался от каких-либо возражений, которые он мог бы теперь или после иметь в судах Англии, выдвигаемых в качестве форума для слушания и определения любых разбирательств, и соглашается не требовать, что любой такой суд не удобный или подходящий форум.
- 23.7. Эмитент соглашается с тем, что извещения, посредством вручения которых инициируются судебные разбирательства в английских судах в поддержку арбитражного разбирательства, инициированного в соответствии с Условием 23.3 (Арбитраж), или в связи с таким арбитражным разбирательством, могут вручаться ему путем их доставки в Law Debenture Corporate Services Limited по адресу 100 Wood Street, London, EC2V 7 EX, Англия или, если он находится в другом месте, в его зарегистрированный на тот момент офис или на любой адрес Эмитента или в Великобритании, где его могут вызвать в суд в соответствии с частью XXIII Закона о компаниях 1985 года.. Если такое Лицо перестает принимать процессуальные уведомления от имени Эмитента, Эмитент обязан по письменному требованию любого из Держателей Облигаций, направленному и доставленному на адрес Эмитента или в Указанный офис Фискального агента, назначить другое Лицо в Англии, которое может принять повестку в суд от его имени, а если такое назначение не будет сделано в течение 15 дней, любой Держатель Облигаций вправе назначить такое лицо письменным уведомлением, направленным на адрес Эмитента и доставленным Эмитенту или в Указанный офис Фискального агента. Настоящий пункт не лишает Держателя Облигаций права направлять повестку в суд любым другим способом, разрешенным законом.
- 23.8. Эмитент соглашается в целом в отношении любого судебного разбирательства на любые меры правовой защиты или направление любого процессуального уведомления в связи с такими судебными разбирательствами, включая (без ограничений) исполнение, принудительное 253 применение любого приказа, судебного или арбитражного решения, которые могут быть приняты или выданы в ходе таких судебных разбирательств по отношению к любой собственности (независимо от ее использования или предполагаемого использования).
- 23.9. В объеме, в котором Эмитент может в какой-либо юрисдикции требовать для себя или своих активов или доходов иммунитета от юрисдикции, иска, исполнения, наложения ареста (в рамках исполнения, до вынесения судебного или арбитражного решения или на ином основании) или иного судебного процесса, в том числе в отношении исполнения любого арбитражного решения, и в той мере, что такой иммунитет (затребованный или нет), может быть отнесен к Эмитенту или его активам или доходам в любой такой юрисдикции, Эмитент безоговорочно соглашается на исполнение любого судебного или арбитражного решения, соглашается не требовать и безоговорочно отказывается от такого иммунитета в полной мере, разрешенной законами этой юрисдикции.

24. ПРАВА ТРЕТЬИХ ЛИЦ

Ни одно лицо не имеет право требовать принудительного исполнения любого условия Облигаций на основании Закона о договорах (правах третьих лиц) 1999 года.

ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ

Окончательные условия от [•]

АО «БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА»

Выпуск [совокупная номинальная стоимость транша] [наименование Облигаций] по Программе выпуска облигаций на сумму 2 000 000 000 долларов США

ЧАСТЬ А - УСЛОВИЯ ДОГОВОРА

Термины, приведенные в настоящем документе, считаются определенными в качестве таковых для целей Условий Облигаций («Условия»), изложенных в Базовом проспекте от 6 мая 2014 года [и в Приложении к Базовому проспекту от [•]], которые [совместно] составляют базовый проспект для целей Директивы ЕС о проспекте эмиссии (Директива 2003/71/ЕС, дополненная Директивой 2010/73/ЕС) («Директива ЕС о проспекте эмиссии»). [Настоящий документ представляет собой Окончательные условия выпуска Облигаций, изложенные в настоящем документе для целей Статьи 5.4 Директивы ЕС о проспекте эмиссии, и должен рассматриваться совместно с упомянутым Базовым проспектом [с учетом дополнений]. Полная информация об Эмитенте и предложении Облигаций доступна только на основании сочетания настоящих Окончательных условий и Базового проспекта [с учетом дополнений]. Базовый проспект [и дополняющий базовый проспект] предоставлен для ознакомления в обычные рабочие часы в указанном офисе Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England и www.londonstockexchange.com/rns и копии можно снять с Deutsche Bank AG, London Branch, Winchester House, 1 Great Winchester Street, London EC2N 2DB, England.

- | | |
|--|--|
| 1. Эмитент:: | АО «Банк Развития Казахстана» |
| 2. [(i)] Номер Серии: | [•] |
| [(ii)] Номер Транша: | [•] |
| [(iii)] Дата, на которую будут консолидироваться Облигации, и сформировать единую серию: | Облигации будут консолидироваться и образуют одну серию с [•] от [Дата выпуска] [Не применимо] |
| 3. Указанная валюта или валюты: | [•] |
| 4. Совокупная номинальная стоимость Облигаций: | [•] |
| [(i)] Серия: | [•] |
| [(ii)] Транш: | [•] |
| 5. Цена эмиссии: | [•]% от Совокупной номинальной стоимости [плюс проценты, начисленные с [•]] |
| 6. (i) Указанный номинал(ы): | [•] |
| (ii) Расчетная сумма: | [•] |
| 7. [(i)] Дата эмиссии: | [•] |
| [(ii)] Дата начала начисления процентов: | [•] |
| 8. Дата погашения: | [•] |

9. Способ начисления процентов: %Фиксированная процентная ставка]
 +/- %плавающая процентная ставка]
[Нулевой купон]
(дополнительная информация изложена в пунктах 13 - 15)
10. Сумма погашения/основание для оплаты: [Погашение по номинальной стоимости]
11. Опцион на Пут / Колл: [«Пут» инвестора]
[«Колл» эмитента]
[(дополнительная информация изложена в пунктах 16 и 17 ниже)]
12. Утверждение даты [Правления] для выпуска полученных Облигаций: [•]

ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРОЦЕНТОВ К УПЛАТЕ (ПРИ НАЛИЧИИ)

13. Положения по Облигациям с фиксированной процентной ставкой: [Применимо/Неприменимо]
- (i) Процентная ставка[(-и)]: [•]% годовых [с выплатой [ежегодно/ каждые 6 месяцев/ежеквартально/ежемесячно] за истекший период]
- (ii) Дата(-ы) выплаты процентов: [•] каждого года [скорректировано согласно [укажите Метод определения рабочих дней и любой соответствующий Деловой центр(-ы) для определения термина «Рабочий день»]/ без корректировок]
- (iii) Сумма[(-ы)] фиксированного купона: [•]на Расчетную сумму
- (iv) Неполная сумма(-ы): [•]на задолженность по Расчетной сумме на Дату выплаты процентов, приходящуюся на [•]
- (v) Подсчет количества дней: [30/360/Фактический/Фактический (ICMA/ISDA)]
- (vi) Дата(-ы) определения процентов: [•]каждого года [Не применимо]
14. Положения по Облигациям с плавающей процентной ставкой: [Применимо/Не применимо]
- (i) Указанный период(-ы): [•]
- (ii) Указанные Даты выплаты процентов: [•]
- (iii) Первая Дата выплаты процентов: [•]
- (iv) Метод определения рабочих дней: [Метод плавающей ставки/Метод определения следующего рабочего дня/Уточненный метод определения следующего рабочего дня/Метод определения предшествующего рабочего дня] [
- (v) Бизнес-центр(-ы): [Не применимо/[•]]
- (vi) Способ определения Процентной ставки (ставок): [Определение экранной ставки/определение ISDA]

- (vii) Сторона, ответственная за расчет
Процентной ставки (ставок) и/или
Суммы (сумм) процентов (если это не
Основной платежный и трансфер
агент]): [•]
- (viii) Определение Экранной ставки:
- Справочная ставка: [[•]месяц LIBOR/EURIBOR]
 - Дата(-ы) определения процентов: [•]
 - Соответствующая экранная
страница: [•]
- (ix) Определение ISDA: [•]
- Выбор плавающей ставки: [•]
 - Указанный срок погашения: [•]
 - Дата изменения ставки: [•]
- (x) Маржа(-и): [+/-][•]% годовых
- (xi) Минимальная процентная
ставка: [•]% годовых
- (xii) Максимальная
процентная ставка: [•]% годовых
- (xiii) Подсчет количества
дней: [•]
15. Положения по Облигации с нулевым
купоном: [Применимо/Неприменимо]
- (i) [Сумма амортизации/Накопление]: [•]% годовых
 - (ii) Справочная цена: [•]
- ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ
ПОГАШЕНИЯ**
16. Опцион на покупку: [Применимо/Неприменимо]
- (i) Дата добровольного погашения: [•]
 - (ii) Сумма добровольного погашения
каждой Облигации: [•]за расчетную сумму / [•] за Облигацию [•] указанного
деноминацию
 - (iii) Если подлежит частичному
погашению: [•]за расчетную сумму
 - (a) Минимальная сумма выкупа: [•]за расчетную сумму
 - (b) Максимальная сумма выкупа: [•]за расчетную сумму
17. Опцион на продажу: [Применимо/Неприменимо]
- (i) Дата добровольного погашения: [•]

(ii) Сумма добровольного погашения каждой Облигации: [[•] per Calculation Amount/[•] per Note of [•] specified denomination]

18. Сумма окончательного погашения каждой Облигации: [•]

19. Сумма досрочного погашения:

Сумма досрочного погашения за Расчетную Сумму, подлежащей уплате при погашении по причинам налогообложения или в случае неисполнения или иного досрочного погашения: [Не применимо / [•] за расчетную сумму]

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

20. Форма Облигаций: [Зарегистрированные Глобальные облигации обмениваются на Сертификаты облигаций на предъявителя в ограниченном количестве случаев, указанных в Глобальной облигации.]

21. Финансовый центр(-ы): [Не применимо / [•].]

ИНФОРМАЦИЯ О ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЕ

[[*Соответствующая информация третьей стороны*] была извлечена из [•]. Эмитент подтверждает, что такая информация была точно воспроизведена и что, насколько это известно, и она может установить из информации, опубликованной [•], что никаких фактов не было опущено, что сделало бы воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение.]

Подписано от имени Эмитент:

От:
Уполномоченный

ЧАСТЬ В - ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. ЛИСТИНГ

- (i) Допуск к торгам: [Заявка была подана Эмитентом (или от его имени) на допуск Облигаций к торгам [], которая вступает в силу с [●]]. [Заявка, как ожидается, будет сделана Эмитентом (или от его имени) для Облигаций, допущенных к торгам на [●] с использованием [●].] [Не применимо.]
- (ii) Оценка общих расходов, связанных с допуском к торгам: [●]

2. РЕЙТИНГИ

Рейтинги: Выпускаемым Облигациям присвоен следующий рейтинг:

[S & P: [●]]

[Moody's: [●]]

[[Fitch: [●]]

3. [ИНТЕРЕСЫ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, УЧАСТВУЮЩИХ В ВЫПУСКЕ/ПРЕДЛОЖЕНИИ]

«За исключением описанного в в[Подписка и продажа], насколько известно Эмитенту, ни одно лицо, участвующее в предложении Облигаций, не имеет заинтересованность, являющуюся существенной для целей предложения.»

4. Только для Облигаций с фиксированной ставкой - ДОХОДНОСТЬ:

Показатель доходности: [●]
[Доходность рассчитывается на Дату Выпуска на основании Цены выпуска. Это не является показателем будущей доходности.]

5. ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Код ISIN (Облигации по Положению S): [●]

Код ISIN (Облигации по правилу 144A): [●]

Общий код (Облигации по Положению S): [●]

Общий код (Облигации по правилу 144A): [●]

CUSIP (Облигации по правилу 144A): [●]

Любая клиринговая система(ы), отличная от Euroclear Bank SA/NV и Clearstream Banking, анонимного сообщества или DTC и соответствующих идентификационных номеров: [Не применимо/[●]]

Имена и адреса дополнительного Платежного агента(ов) (если имеются): [●]

ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Глобальные облигации

Каждая Серия Облигаций будет подтверждаться при выпуске Глобальной облигацией по Правилу 144А, которая будет размещена у ответственного хранителя и зарегистрирована на имя Cede & Co., номинального владельца, действующего в интересах ДТС.

Владение бенефициарной долей участия в Глобальной облигации по Правилу 144А в любой момент времени может осуществляться только через ДТС. См. «- *Бездокументарные процедуры для Глобальных облигаций*». При приобретении бенефициарной доли участия в Глобальной облигации по правилу 144А, их покупатель считается заверившим, помимо прочего, что если он является резидентом США, он является КИП, который также является КП, и что если в будущем он примет решение о передаче такой бенефициарной доли участия, она будет передана только согласно процедурам и ограничениям, содержащимся в Соглашении о фискальном агенте. См. «*Ограничения на передачу*».

На бенефициарные доли участия в каждой Глобальной облигации распространяется ряд ограничений на передачу, указанных в такой Облигации и в Соглашении о фискальном агенте, и, в отношении Глобальной облигации по Правилу 144А, как это указано в Правиле 144А, и на Облигациях по Правилу 144А необходимо сделать надпись с указанием таких ограничений, приведенных в разделе «*Ограничения на передачу*».

Любая бенефициарная доля участия в Глобальной облигации по Положению S, которая передается лицу, получающему ее в форме доли в Глобальной облигации по Правилу 144А, после передачи перестает являться долей в Глобальной облигации по Положению S и станет долей в соответствующей Глобальной облигации по Правилу 144А, а затем, соответственно, на нее будут распространяться все ограничения на передачу и иные процедуры, применимые в отношении бенефициарных долей участия в такой Глобальной облигации по Правилу 144А, до тех пор, пока она остается такой долей. Любая бенефициарная доля участия в Глобальной облигации по Правилу 144А, которая передается какому-либо лицу, получающему ее в форме доли в Глобальной облигации по Положению S, после передачи перестает являться долей в Глобальной облигации по Правилу 144А и станет долей в соответствующей Глобальной облигации по Положению S, а затем, соответственно, на нее будут распространяться все ограничения на передачу и иные процедуры, применимые в отношении бенефициарных долей участия в такой Глобальной облигации по Положению S, до тех пор, пока она остается такой долей. Никакие комиссии за обслуживание не будут взиматься в связи с любой регистрацией передачи или обмена Облигаций, но Регистратор может требовать выплату суммы, достаточной для того, чтобы уплатить налоги или другие государственные сборы, причитающиеся в такой связи. Кроме нижеизложенных ограниченных обстоятельств, владельцы бенефициарных долей участия в Глобальных облигациях не имеют права на физическое получение Облигаций на предъявителя в документарной форме («**Сертификаты по Облигациям на предъявителя**»). Облигации не выпускаются в форме на предъявителя.

Изменения в Условиях

Каждая Облигация содержит положения, применимые к Облигациям, которые она представляет, некоторые из которых предусматривают изменение Условий выпуска Облигаций. Ниже приведен обзор таких положений:

- *Платежи.* Выплата основной суммы и процентов в отношении Облигаций, подтвержденных Глобальной облигацией, будет осуществляться по предъявлению на индоссирование Регистратором или таким иным платежным агентом, о котором будет сообщено соответствующим Держателям Облигаций для такой цели, или лицу, действующему по указаниям такого Регистратора или платежного агента, и в случае если никаких дальнейших платежей не должно быть произведено в отношении соответствующих Облигаций, такая Глобальная облигация должна быть сдана Регистратору или такому иному платежному агенту, о котором будет сообщено соответствующим Держателям Облигаций для такой цели, или лицу, действующему по указаниям такого Регистратора или платежного агента. Запись о каждом осуществленном таким образом платеже будет отражена в надлежащем приложении к соответствующей Глобальной облигации, и такой индоссамент будет исчерпывающим доказательством того, что подобный платеж был осуществлен по соответствующим Облигациям.
- *Дата закрытия реестра.* Условие 11.2, в котором приводится определение термина «Дата закрытия реестра», должно быть изменено в отношении Глобальных облигаций таким образом, чтобы под Датой закрытия реестра понимался конец операционного дня в Рабочий день платежа, идущий непосредственно перед соответствующей Датой выплаты процентов.

- *Уведомления.* До тех пор пока какие-либо Облигации представлены Глобальной облигацией и такая Глобальная облигация находится у клиринговой системы или представляющего ее лица, уведомления Держателям Облигаций могут направляться путем вручения соответствующего уведомления такой клиринговой системе для дальнейшей передаче держателям счета, имеющим право на получение такого уведомления, вместо его вручения таким образом, как это предусмотрено Условиями выпуска Облигаций, при условии, однако, что до тех пор, пока Облигации включены в листинг Фондовой биржи и этого требует ее регламент, уведомления будут также передаваться согласно регламенту такой *Фондовой биржи*.
- *Собрания.* Держатель каждой Глобальной облигации считается двумя лицами для целей любых требований по кворуму, а также для целей права требовать тайного голосования на любом собрании Держателей Облигаций, и на любом таком собрании он будет считаться имеющим один голос в отношении Облигаций, для которого соответствующая Глобальная Облигация может быть заменяемой.
- *Полномочия Доверителя.* При рассмотрении интересов Держателей Облигаций, в то время как соответствующая Глобальная Облигация удерживается от имени клиринговой системы, Доверитель, в той степени, в которой он считает это целесообразным, в таких обстоятельствах может иметь отношение к любой информации, предоставленной ему такой клиринговой системой или его оператором в отношении личности (индивидуально или по категориям) своих держателей акций с правами на такую Глобальную Облигацию и может рассматривать такие интересы, как если бы такие держатели были держателями такой Глобальной Облигации.
- *Аннулирование.* Аннулирование любой Облигации, которая должна быть аннулирована согласно Условиям после ее покупки, должно производиться посредством снижения основной суммы соответствующей Глобальной облигации.
- *Погашение по усмотрению Эмитента.* Любой Опцион на покупку, предусмотренный Условиями выпуска Облигаций, должен быть исполнен Эмитентом посредством направления уведомления Держателям Облигаций в сроки, указанные в Условиях выпуска Облигаций, с приведением сведений, требуемых по Условиям выпуска Облигаций, за исключением того, что в уведомлении не требуется указывать серийные номера Облигаций, получаемых в случае частичного исполнения опциона, и, соответственно, никакой выборки Облигаций не требуется.
- *Погашение по усмотрению Держателей Облигаций.* Любой Опцион на покупку, предусмотренный в Условиях выпуска Облигаций, может быть исполнен держателем Глобальной облигации (i) при уведомлении Эмитента в сроки, касающиеся депонирования Облигаций, указанного в Условиях выпуска Облигаций, преимущественно в форме уведомления, предоставленного Регистратором, Фискальным агентом или любым Трансфер-агентом (за исключением того, что уведомление не должно содержать номера сертификатов Облигаций, в отношении которых исполняется опцион) с указанием номинальной стоимости Облигаций, в отношении которых исполняется опцион, и (ii) с одновременным депонированием Глобальной облигации у Регистратора, Фискального агента или любого Трансфер-агента в его указанном офисе.

Обмен на Сертификаты Облигаций на предъявителя

Обмен

Облигации, изначально представленные Глобальной облигацией по Правилу 144А, подлежат обмену полностью, но не частично (бесплатно для Держателя) на Сертификаты Облигаций по Правилу 144А на предъявителя, (i) если Глобальная облигация по Правилу 144А находится во владении DTC или лица, 265 действующего от его имени, и DTC уведомляет Эмитента о том, что он больше не желает или не имеет возможности должным образом выполнять обязанности депозитария в отношении Глобальной облигации по Правилу 144А или перестает являться «клиринговой организацией», зарегистрированной согласно Закону о биржах, или если в любое время он больше не имеет права выступать в таком качестве, и Эмитент не в состоянии выявить квалифицированного правопреемника в течении 90 дней после получения уведомления или после того, как ему становится известно о неправомерности со стороны DTC, посредством направления Держателем уведомления Регистратору или Трансфер-агенту, или (ii) в случае если Эмитент столкнется с существенными неблагоприятными последствиями в отношении Облигаций в результате изменения законов или нормативных актов (в отношении уплаты налогов или в ином отношении) любой юрисдикции, ссылка на которую приведена в Условии 12 (Налогообложение), чего не произошло бы, если бы Облигации были выпущены на предъявителя. Эмитент должен уведомить Держателей Облигаций о наступлении любых вышеупомянутых событий в кратчайший возможный срок после их наступления.

Облигации, изначально представленные Глобальной облигацией по Положению S, подлежат обмену полностью, но не частично (бесплатно для Держателя) на Сертификаты Облигаций по Положению S на предъявителя, (i) если Глобальная облигация по Положению S находится во владении клиринговой системы или лица, действующего от ее имени, и такая клиринговая система не ведет деятельность в течение 14 дней подряд (кроме как в связи с праздничными днями, как в рамках государственных праздников, так и на ином основании) или сообщает о своем намерении прекратить ведение деятельности или прекращает свою деятельность, посредством направления Держателем уведомления Регистратору или Трансфер-агенту, или (ii) в случае если Эмитент столкнется с существенными неблагоприятными последствиями в отношении Облигаций в результате изменения законов или нормативных актов (в отношении уплаты налогов или в ином отношении) любой юрисдикции, ссылка на которую приведена в Условии 12 (Налогообложение), чего не произошло бы, если бы Облигации были выпущены на предъявителя. Эмитент должен уведомить Держателей Облигаций о наступлении любых вышеупомянутых событий в кратчайший возможный срок после их наступления

В Дату обмена или после нее держатель соответствующей Глобальной облигации может передать такую Глобальную облигацию регистратору или указанному им лицу. В обмен на соответствующую Глобальную облигацию, как это предусмотрено в Соглашении о фискальном агенте, Регистратор предоставляет или обеспечивает предоставление равной совокупной суммы надлежащим образом оформленных и подтвержденных Сертификатов Облигаций на предъявителя в форме, приведенной в соответствующем приложении к Соглашению о фискальном агенте, или преимущественно в такой форме.

Регистратор не будет регистрировать передачу или обмен долей участия в Глобальной облигации на Сертификат Облигаций на предъявителя в течение 15 календарных дней, которые истекают в день выплаты основной суммы или процентов или в дату опционального погашения Облигаций.

«Дата обмена» обозначает день, который выпадает не позднее чем через 90 дней после предоставления уведомления об обмене и в который банки открыты для ведения операций в городе, в котором находится указанный офис Регистратора или Трансфер-агента.

Вручение Сертификатов Облигаций на предъявителя

При таких обстоятельствах соответствующая Глобальная облигация должна обмениваться в полном объеме на Сертификаты Облигаций на предъявителя, а Эмитент должен обеспечить за свой счет (но под такие гарантии возмещения убытков и/или под такое обеспечение, которые может потребовать Регистратор в отношении любых налогов или прочих сборов любого рода, взимаемых или налагаемых при таком обмене) подготовку достаточного количества Сертификатов Облигаций на предъявителя и их передачу Регистратору для оформления, удостоверения и отправки всем соответствующим Держателям Облигаций. Лицо, имеющее долю участия в Глобальной облигации, должно предоставить Регистратору письменный запрос с инструкциями и такую иную информацию, которая может потребоваться Эмитенту и Регистратору для оформления, удостоверения и отправки таких Облигаций, а также, исключительно в отношении Глобальной облигации по Правилу 144А, полностью оформленное подписанное заверение, из которого следует, что производящий обмен держатель не передал свою долю на момент такого обмена, или, в случае одновременной продажи согласно Правилу 144А, заверение о том, что передача производится в соответствии с положениями правила 144А в пользу КИП, который также является КП. Сертификаты 266 Облигаций на предъявителя, выданные в обмен на бенефициарную долю участия в Глобальной облигации по Правилу 144А, должны быть снабжены надписью, требуемой при передачах согласно Правилу 144А, как это описано в разделе «*Ограничения на передачу*».

Надписи

Держатель Сертификата Облигаций на предъявителя может передать Облигации, подтвержденные таким Сертификатом, в полном объеме или частично в минимально допустимом размере посредством сдачи его в указанном офисе Регистратора или любого Трансфер-агента, сопроводив их заполненной формой передачи. По факту передачи, обмена или замены Сертификата Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, снабженного надписью, ссылка на которую приведена в разделе «*Ограничения на передачу*», или по факту отдельного запроса на удаление надписи с Сертификата Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, Эмитент выдаст только Сертификаты Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, у которых есть такая надпись или откажется удалить такую надпись, в зависимости от обстоятельств, до тех пор, пока Эмитенту и Регистратору не будут предъявлены достаточные доказательства, к которым могут относиться в том числе и заключения консультантов, которые могут быть обоснованно затребованы Эмитентом и Регистратором в отношении того, что ни надпись, ни приведенные в ней ограничения на передачу не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах и Закона об инвестиционных компаниях. Эмитент согласен не удалять с Сертификатов Облигаций на предъявителя по Правилу 144А, имеющих Надпись по Правилу 144А, такую Надпись по Правилу 144А до тех пор, пока Эмитент опирается на положения статьи 3(с)(7) Закона об инвестиционных компаниях

Документарные процедуры для Глобальных облигаций

По каждой Серии Облигаций, подтвержденной Глобальной облигацией по Правилу 144А, между DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург, необходимо наладить доверительные и депозитарные связи для обеспечения первоначального выпуска Облигаций и кросс-рыночным передачам Облигаций, относящимся к торговле на вторичном рынке. См. разделы «—Бездокументарное владение» и «—Расчеты и передача Облигаций».

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Euroclear и Clearstream, Люксембург, хранят ценные бумаги в интересах своих клиентов и содействуют выполнению клиринговых и расчетных операций с ценными бумагами посредством электронной бездокументарной передачи между соответствующими владельцами счетов. Косвенный доступ к Euroclear и Clearstream, Люксембург, есть у других организаций, которые занимаются клирингом или поддерживают отношения ответственного хранения с владельцем счета в любой из систем. Euroclear и Clearstream, Люксембург, оказывают различные услуги, включая ответственное хранение, управление, расчетные и клиринговые операции по ценным бумагам, имеющим хождение на международном рынке, и услуги займа ценных бумаг и кредитования под ценные бумаги. Euroclear и Clearstream, Люксембург, также работают с национальными рынками ценных бумаг в нескольких странах благодаря налаженным депозитарным и кастодиальным связям. У Euroclear и Clearstream, Люксембург, создан электронный мост между двумя системами, и их клиенты могут совершать сделки друг с другом. К клиентам этих двух систем относятся международные финансовые организации, включая андеррайтеров, фондовых брокеров и дилеров, банки, трастовые компании и клиринговые корпорации. Инвесторы могут владеть долями участия в таких Глобальных облигациях напрямую через Euroclear или Clearstream, Люксембург, если они являются владельцами счета («**Прямые участники**»), или могут владеть ими косвенно («**Косвенные участники**»), а вместе с Прямыми участниками - «**Участники**»), через организации, владеющие счетами в системах.

DTC

DTC сообщила Эмитенту следующее: DTC - специализированная трастовая компания, учрежденная в соответствии с законами штата Нью-Йорк, «банковская организация» согласно законодательству штата Нью-Йорк, член Федеральной резервной системы США и «клиринговая организация» в значении Единого коммерческого кодекса штата Нью-Йорк, а также «клиринговое агентство», зарегистрированное согласно положениям статьи 17А Закона о биржах. Цель создания DTC - хранение ценных бумаг ее Участников и обеспечение платежей и клиринговых операций с ценными бумагами между Участниками, которые совершаются в компьютерной системе в бездокументарном электронном формате в виде внесения изменений в счета Участников, таким образом устраняя необходимость физического перемещения сертификатов. К Участникам относятся фондовые брокеры и дилеры, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и прочие организации. Непрямой доступ к DTC доступен и другим лицам, включая банки, фондовых брокеров, дилеров и трастовые компании, которые ведут клиринговые операции или пользуются услугами ответственного хранения у Прямого участника DTC, как прямо, так и косвенно.

Инвесторы могут владеть долями участия в Глобальных облигациях по Правилу 144А напрямую через систему DTC, если они являются ее Прямыми участниками, или как Косвенные участники - через организации, являющиеся Прямыми участниками такой системы.

DTC сообщила Эмитенту, что она будет выполнять действия, разрешенные для держателя Облигаций, только по указанию одного или нескольких Прямых участников и только в отношении такой части совокупной основной суммы соответствующих Глобальных облигаций по Правилу 144А, по которой такой Участник или Участники дали свои указания. Однако, при обстоятельствах, указанных в разделе «Обмен на Сертификат Облигаций на предъявителя», DTC сдаст соответствующие Глобальные облигации по Правилу 144А в обмен на отдельные Сертификаты Облигаций на предъявителя по Правилу 144А (на которых будет приведена надпись, соответствующая передачам по Правилу 144А).

Бездокументарное владение

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Глобальная облигация, представляющая Облигации, снабжается ISIN и Общим кодом, регистрируется на имя номинального держателя и размещается в общей депозитарии от имени Euroclear и Clearstream, Люксембург.

DTC

Глобальная облигация по Правилу 144а, представляющая Облигации по Правилу 144А любой Серии, снабжается номером CUSIP, если не было согласовано иное, размещается у ответственного хранителя и регистрируется на имя Cede & Co. как номинального владельца, представляющего DTC. Ответственный хранитель и DTC ведут электронный учет основной суммы Облигаций, хранящихся в системе DTC.

Взаимоотношение Участников с клиринговыми системами

Все лица, указанные в записях Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC, как держатели Облигации, подтвержденной Глобальной облигацией, должны обращаться исключительно в Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC (в зависимости от обстоятельств) за своей частью выплат, произведенных Эмитентом держателю такой Глобальной облигации, и в отношении всех прочих прав, возникающих на основании Глобальной облигации, согласно соответствующим правилам и процедурам Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC (в зависимости от обстоятельств). Эмитент ожидает, что по факту получения любого платежа по Облигациям, подтвержденным Глобальной облигацией, единый депозитарий, выступающий держателем такой Облигации, или номинальный держатель, на имя которого она зарегистрирована, немедленно перечислит на счета соответствующих участников или держателей счетов в соответствующей клиринговой системе доли платежа, пропорциональные размеру их бенефициарных долей участия в основной сумме соответствующей Глобальной облигации, которая указана в записях соответствующей клиринговой системы или ее номинального держателя. Эмитент также ожидает, что платежи Прямых участников в любой из клиринговых систем владельцам бенефициарных долей участия по любой Глобальной облигации, выполненные через таких Прямых участников в любых клиринговых системах, будут регулироваться действующими инструкциями и будут соответствовать общепринятой практике. За исключением вышесказанного, данные лица не должны напрямую требовать от Эмитента каких-либо платежей по Облигациям до тех пор, пока эти Облигации подтверждаются такой Глобальной облигацией, и Эмитент будет выполнять свои обязательства по каждой подлежащей уплате сумме, осуществляя выплаты 268 зарегистрированному держателю такой Глобальной облигации. Ни Эмитент, ни Фискальный агент или какой-либо другой Агент не несут никакой ответственности за любой элемент записей в отношении платежей, выполненных в счет долей участия в любой Глобальной облигации, или за ведение, контроль или просмотр записей, связанных с такими долями участия.

Расчеты и передача Облигаций

С учетом правил и порядка работы каждой применимой клиринговой системы, операции по приобретению Облигаций, которые находятся внутри клиринговой системы, должны выполняться самими Прямыми участниками или через них, и в записях клиринговой системы такие операции будут зачтены соответствующим Прямым участникам. Доля участия каждого фактического покупателя каждой такой Облигации («**Бенефициарный собственник**») будет, в свою очередь, отражена в записях по Прямым и Косвенным участникам. Бенефициарным собственникам не предоставляется письменное подтверждение о покупке в любой из клиринговых систем, но им придет письменное подтверждение с деталями операции, а также периодическая выписка об их доли участия, которая будет предоставляться Прямым или Косвенным участникам, через которого такой Бенефициарный заключил сделку.

На передачу доли участия в Облигациях, находящихся внутри клиринговой системы, будут влиять записи в реестре Участников, действующих от имени Бенефициарных собственников. Бенефициарные собственники не получают сертификаты, подтверждающие их долю участия в таких Облигациях, до тех пор, пока доля в любой Глобальной облигации внутри клиринговой системы не будет обменена на Сертификаты Облигаций на предъявителя

Ни одна из клиринговых систем не оперирует информацией о Бенефициарных собственниках Облигаций, хранящихся в такой клиринговой системе, и в введущихся записях отражаются только данные о Прямых участниках, на чьи счета зачтены такие Облигации, которые могут как являться, так и не являться Бенефициарными собственниками. За Участниками сохраняется обязанность вести учет своих долей участия от имени их клиентов. Направление извещений и иных сообщений клиринговыми системами Прямым участникам, Прямыми участниками Косвенным участникам, а также Прямыми участниками и Косвенными участниками Бенефициарным собственникам регулируется установленными между ними договоренностями и подчиняется всем действующим законодательным и нормативным требованиям.

Законы некоторых юрисдикций могут требовать, чтобы отдельные лица получали ценные бумаги на предъявителя в документарной форме. Как следствие, возможность передачи долей участия в Глобальной облигации таким лицам может быть ограничена. Так как DTC вправе действовать только от имени Прямых участников, а те в свою очередь - от имени Косвенных участников, возможность какого-либо лица, владеющего

долей в Глобальной облигации по Правилу 144А, передать эту долю в залог лицам или организациям, не участвующим в ДТС, или предпринять какие-то еще действия с этой долей, может ограничиваться отсутствием реального сертификата, подтверждающего наличие такой доли.

Торговые операции между Участниками Euroclear и Clearstream, Люксембург

Операции на вторичном рынке по продаже бездокументарных долей участия в Облигациях, владение которыми осуществляется через Euroclear или Clearstream, Люксембург, в пользу покупателей долей участия в Облигациях в бездокументарной форме, владение которыми осуществляется через Euroclear или Clearstream, Люксембург, будут осуществляться в соответствии с обычными правилами и процедурами Euroclear and Clearstream, Люксембург, и расчеты по таким операциям проходят по процедурам, применимым к обычным еврооблигациям.

Торговые операции между Участниками ДТС

Операции на вторичном рынке по продаже бездокументарных долей участия в Облигациях, проводящиеся между участниками ДТС, выполняются обычным способом согласно правилам ДТС, и расчеты по таким операциям проходят по процедурам, применимым к корпоративным долговым обязательствам в Соединенных Штатах, в Системе расчетов ДТС для однодневных средств, если оплата выполняется в долларах США, или бесплатно (без комиссии) при использовании любой другой валюты. Если платеж не производится в долларах США, между участниками ДТС необходимо провести расчеты за пределами системы ДТС.

Торговые операции между продавцом из ДТС и покупателем из Euroclear/Clearstream, Люксембург

Когда доли участия в Облигациях в бездокументарной форме предполагается перевести со счета участника ДТС, владеющего бенефициарной долей в Глобальной облигации по Правилу 144А, на счет в Euroclear или Clearstream, Люксембург, владельцу счета, изъявившему желание приобрести бенефициарную долю в Глобальной облигации по Положению S (подлежащей процедурам сертификации, указанным в Соглашении о фискальном агенте), участник ДТС перешлет указания по передаче соответствующему владельцу счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург, до 12:00 по нью-йоркскому времени в расчетный день. Участнику ДТС и соответствующему участнику Euroclear или Clearstream, Люксембург, необходимо будет заключить отдельные договоренности об оплате. В расчетный день ответственный хранитель Глобальной облигации по Правилу 144А даст Регистратору указания по уменьшению числа Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Глобальной облигацией по Правилу 144А соответствующего класса, и по увеличению числа Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Люксембург, подтвержденных Глобальной облигацией по Положению S. Доли участия в бездокументарной форме будут бесплатно переданы в систему Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, с записью в счет соответствующего владельца счета в первый рабочий день после даты расчета.

Торговые операции между продавцом из Euroclear/Clearstream, Люксембург, и покупателем из ДТС

Когда доли участия в Облигациях в бездокументарной форме предполагается перевести со счета участника Euroclear или Clearstream, Люксембург, на счет участника ДТС, изъявившего желание приобрести бенефициарную долю участия в Глобальной облигации по Правилу 144А (подлежащей процедурам сертификации, указанным в Соглашении о фискальном агенте), то данный участник Euroclear или Clearstream, Люксембург, должен переслать Euroclear или Clearstream, Люксембург, указания по бесплатной доставке к 19:45 по времени Брюсселя или Люксембурга, за один банковский день до расчетной даты. Euroclear или Clearstream, Люксембург (в зависимости от обстоятельств), в свою очередь, передадут свои указания общему депозитарию для Euroclear и Clearstream, Люксембург, и Регистратору касательно организации доставки на имя участника ДТС в расчетный день. Участнику ДТС и соответствующему владельцу счета в Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, необходимо будет заключить отдельные договоренности об оплате. В расчетный день общий депозитарий для Euroclear и Clearstream, Люксембург, (а) передаст соответствующие указания ответственному хранителю Глобальной облигации по Правилу 144А, который, в свою очередь, бесплатно переведет такую бездокументарную долю участия в Облигациях на соответствующий счет участника ДТС, и (б) поручит Регистратору: (1) уменьшить число Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Люксембург, и подтвержденных Глобальной облигацией по Положению S, и (2) увеличить число Облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Глобальной облигацией по Правилу 144А.

Хотя Euroclear, Clearstream, Люксембург, и DTC согласились с вышеописанными процедурами для облегчения передачи бенефициарных долей участия в Глобальных облигациях между участниками и владельцами счетов в Euroclear, Clearstream, Люксембург, и DTC, данные организации никак не обязаны выполнять или продолжать выполнение этих процедур, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни Эмитент, ни Фискальный агент, ни какой-либо другой Агент не несут ответственности за выполнение Euroclear, Clearstream, Люксембург, или DTC, или их Прямыми или Косвенными участниками своих обязательств, установленных правилами и нормами, которые регулируют деятельность таких организаций.

Проведение расчетов по сделкам с ценными бумагами до эмиссии

Ожидается, что вручение Облигаций произойдет после их оплаты в соответствующий день закрытия, который может наступить более чем через три банковских дня после даты оценивания. Согласно Правилу 15сб 1 270 Закона о биржах, сделки на вторичном рынке Соединенных Штатов в основном должны быть завершены в течение трех банковских дней (T+3), если стороны такой сделки не договорились об ином. Соответственно, покупателям, желающим вести торги Облигациями в Соединенных Штатах в день оценивания или в следующие рабочие дни до момента, когда до соответствующей даты закрытия останется три рабочих дня, придется в рамках торгов обозначить альтернативный расчетный цикл для предотвращения аннулирования расчетов по сделке по той причине, что первоначальный срок расчетов по Облигациям больше T+3. Процедуры расчетов различны в разных странах. Покупатели Облигаций могут попасть под ограничения местного порядка совершения сделок вроде вышеописанного, и желающие приобрести Облигации в период между днем оценивания и днем закрытия должны проконсультироваться со своими собственными экспертами.

Деноминация

Если Облигации будут переоценены в соответствии с Условием 22, то после повторного уведомления:

- если Окончательные облигации должны быть выпущены, они выписываются за счет Эмитента в номиналах свыше 100 000 евро, как определено Основным агентом по оплате и передаче, и такими другими наименованиями, в которых Основной агент по оплате и передаче определяет и уведомляет держателей облигаций; а также
- сумма процентов, причитающихся в отношении Облигаций, представленных Постоянной Глобальной облигацией и/или Временной глобальной облигацией, будет рассчитываться с использованием общей суммы основных таких Облигаций, а сумма такого платежа округляется до ближайшего 0,01 евро.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приведено общее описание отдельных налоговых аспектов, имеющих отношение к Облигациям. Это не означает полный анализ всех налоговых аспектов по этому вопросу. Потенциальные покупатели Облигаций должны посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения насчет того, законы каких стран могут применяться к приобретению, владению и отчуждению Облигаций и получению процентных выплат, сумм в счет погашения основной задолженности и/или прочих сумм по Облигациям, а также последствия таких действий согласно налоговому законодательству этих стран. Настоящий обзор основан на законах, действующих на день составления Базового проспекта, и может стать неактуальным в результате изменений в законодательстве, которые могут произойти после его составления.

Федеральный налог на прибыль в Соединенных Штатах

Ниже приведет обзор материалов по существенным последствиям приобретения, владения, отчуждения и изъятия Облигаций их Держателем для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах. В этом обзоре не рассматриваются последствия для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах по всем типам Облигаций, которые могут быть выпущены в рамках Программы, и в соответствующем дополнительном проспекте или проспекте по серии будут приведены дополненные или измененные данные по начислению федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах для таких типов Облигаций, в зависимости от обстоятельств. Настоящий обзор посвящен исключительно Облигациям, хранящимся в форме капитальных активов, и не касается (за исключением оговоренного ниже) аспектов начисления федерального налога на прибыль в США, которые можно применить к Держателям, на которых распространяется особый режим налогообложения, включая финансовые учреждения, страховые компании, инвестиционные трасты, вкладывающие средства в недвижимое имущество, регулируемые инвестиционные компании, трасты доверителя, освобожденные от налога организации, дилеров и трейдеров на фондовых или валютных рынках, лиц, проводящих переоценку своих ценных бумаг по рыночной стоимости, Держателей, которые осуществляют владение Облигациями через партнерство или иного посредника, Держателей, использующих Облигацию как часть стрэддла или как часть хеджинговой, конвертационной или интегрированной сделки для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, контролируемые иностранные корпорации, пассивные иностранные инвестиционные компании, Держателей из США (согласно приведенному ниже определению данного термина) с функциональной валютой отличной от доллара США, эмигрантов и лиц, проживающих в Соединенных Штатах длительный срок, а также Держателей из США, которые облагаются налогом на «чистую прибыль от инвестиций», предусмотренным статьей 1411 Кодекса. Более того, данный обзор не касается федерального налога на имущество и налога с дарения или альтернативных минимальных налоговых последствий при покупке, владении или аннулировании Облигаций, и не включает описание фискального законодательства какого-либо штата США или местных органов управления. Настоящий обзор распространяется только на начисление федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в отношении Держателей, которые приобретают Облигации в рамках первоначального распределения при определенном предложении по первоначальной цене выпуска (согласно приведенному ниже определению данного термина).

Настоящий обзор основан на Налоговом кодексе США 1986 года («Кодекс») в действующей редакции, существующих и планируемых Постановлениях министерства финансов США, административных и судебных решениях, в каждом случае доступных из открытых источников и действующих на дату настоящего документа. Все вышеперечисленное может измениться, с возможностью наличия обратной силы, или приобрести иное толкование, что повлияет на налоговые последствия здесь описанные. Любая оценка начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, относящегося к определенному выпуску Облигаций, будет приведена в соответствующем дополнительном проспекте или в проспекте по серии.

В данном описании допустим, что Держатель из США - это бенефициарный владелец Облигаций, который, для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах, является: (i) гражданином или резидентом США; (ii) корпорацией (или организацией, рассматриваемой в 273 качестве корпорации для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах) или партнерством, основанными или учрежденными согласно законам США, любого штата или округа Колумбия; (iii) организацией, доход от которого подлежит обложению федеральным налогом на прибыль в Соединенных Штатах независимо от его источника; или (iv) трастом, (1) который на действительных основаниях принял решение рассматриваться в качестве налогового резидента США для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах. Если партнерство (или любая другая организация, расцениваемая как партнерство для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах) владеет Облигациями, взимаемый с партнера и каждого его участника налог как правило будет зависеть от статуса участника и деятельности партнерства. Такой участник или партнерство должны самостоятельно посоветоваться с консультантами в области налогообложения по вопросу начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в связи с приобретением, владением или отчуждением Облигаций партнерством.

Лицо, не являющееся Держателем из США, считается бенефициарным собственником Облигаций, если оно не является Держателем из США или партнерством (или любой иной организацией, расцениваемой как партнерство для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах).

ПРИВЕДЕННЫЙ НИЖЕ ОБЗОР ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ НАЧИСЛЕНИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ, ДАЕТСЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ПОКУПАТЕЛИ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ ЭКСПЕРТАМИ В ОТНОШЕНИИ КОНКРЕТНЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ПРИМЕНИМЫХ К НИМ ВСЛЕДСТВИЕ ВЛАДЕНИЯ ОБЛИГАЦИЯМИ, ВКЛЮЧАЯ ПРИМЕНИМОСТЬ И ВЛИЯНИЕ УСТАНОВЛЕННЫХ НА УРОВНЕ ШТАТА, МЕСТНЫХ, ЗАРУБЕЖНЫХ И ДРУГИХ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ И ВОЗМОЖНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ.

Держатели из США

Классификация Облигаций

Пока Эмитент не получил юридическое заключение по классификации Облигаций в качестве задолженности для целей начисления федерального налога на прибыль в США, Эмитент считает, что Облигации следует рассматривать в качестве долга и намерен рассматривать Облигации как задолженность для целей федерального налога на прибыль в США (если иное не предусмотрено соответствующими Окончательными условиями или каким-либо дополнением к настоящему Базовому проспекту). Настоящий обзор основан на предположении, что Облигации характеризуются как задолженность для целей федерального налога на прибыль в США. Определение того, представляет ли обязательство долговые обязательства, акционерный капитал или другие инструменты либо проценты основывается на всех относящихся к делу фактах и обстоятельствах. Могут отсутствовать предусмотренные законом, судебные или административные источники, непосредственно относящиеся к классификации Облигаций, как и решения со стороны Федеральной налоговой службы («ФНС») в отношении классификации Облигаций для целей начисления федерального налога на прибыль в США. Вполне возможно, что ФНС может утверждать, что Облигации должны рассматриваться не как задолженность Эмитента, а в качестве его акционерного капитала. Возможны также дополнительные альтернативные классификации. Другие возможные классификации, если применимо, могут приводиться в любом дополнительном проспекте или проспекте серии. Потенциальные покупатели Облигаций должны посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения в отношении последствий рассмотрения Облигаций в качестве акционерного капитала Эмитента или любой другой классификации для целей начисления федерального налога на прибыль в США, а также последствий приобретения, владения или отчуждения Облигаций.

Проценты

Кроме установленных ниже случаев, проценты, выплачиваемые по Облигации (включая любые выплачиваемые дополнительные суммы), которые можно выплачивать или в долларах США, или в валюте, составной валюте, или в корзине валют, отличных от долларов США, («иностранная валюта»), в том числе любые дополнительные суммы, должны быть включены в общий доход Держателя из США в качестве обычного процентного дохода в соответствии с общепринятым методом учета налогов для Держателей из США. Кроме того, проценты по Облигациям должны рассматриваться в целом в качестве дохода от иностранного источника для целей начисления федерального налога на прибыль в США. Для целей расчета ограничения иностранного налогового кредита Держателя из США, проценты по Облигациям в целом должны составлять «доход пассивной категории» или, в случае определенных Держателей из США, «доход общей категории». Правила начисления федерального налога на прибыль в США, связанные с иностранными

налоговыми кредитами и их ограничениями, очень сложны и могут изменяться в зависимости от специфики ситуации по каждому Держателю из США. Соответственно, Держателям из США необходимо посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения в отношении наличия иностранного налогового кредита по иностранным налогам, взимаемым с такого Держателя из США.

Проценты в иностранной валюте

За исключением описанного ниже, если какой-либо процентный платеж, включая выплату любых дополнительных сумм, выплачивается в иностранной валюте или устанавливается посредством отсылки на иностранную валюту («Облигация в иностранной валюте»), размер дохода, указываемый Держателем из США, будет равен долларовому эквиваленту суммы в иностранной валюте, включая сумму любого применимого налога на прибыль у источника, независимо от того, происходит ли конвертация суммы в иностранной валюте в доллары США. Как правило, Держатель из США, который применяет кассовый метод учета налогов, должен определить такую выраженную в долларах США стоимость, применяя обменный курс спот на дату получения. Как правило, Держатель из США, который применяет метод начислений для учета налогов, должен определить выраженную в долларах США сумму начисленного процентного дохода, применив один из двух методов. Согласно первому методу, такой держатель должен определить сумму дохода, начисленного на основании среднего обменного курса для периода начислений или относительно периода начислений, который охватывает два финансовых года, часть периода начислений, которая приходится на финансовый год. Если Держатель из США выберет второй метод, то такой держатель должен определить сумму дохода, начисленного на основании обменного курса спот на последний день периода начислений, а в случае периода начислений, который охватывает два финансовых года, на основании обменного курса, действительного на последний день части финансового года. Кроме того, согласно этому второму методу, если Держатель из США получает платеж по процентам в течение пяти рабочих дней с последнего дня периода начислений или финансового года, то вместо этого такой держатель может пересчитать начисленные проценты в долларах США согласно обменному курсу, действительному на день, в котором он действительно получает платеж по процентам. Держатель из США, который применяет метод начислений для целей учета налогов, должен отразить прибыль или убыток по иностранной валюте после получения процентного платежа, если обменный курс, действительный на дату получения платежа, отличается от курса, применяемого к начислению таких процентов.

Дисконт по первоначальному выпуску

К Держателям из США в отношении Облигаций, выпущенных с дисконтом по первоначальному выпуску («ДПВ», а такие Облигации - «**Облигации с первоначальным дисконтом**»), в том числе облигаций с нулевым купоном, должны применяться специальные правила учета налогов, как более подробно описано ниже. Дополнительные правила, применимые к Облигациям с первоначальным дисконтом, выраженных в какой-либо валюте, кроме долларов США, или определяемых посредством отсылки на такую валюту, описаны ниже в разделе, посвященном Облигациям с дисконтом в иностранной валюте.

Рассмотренное далее не касается применения постановлений министерства финансов, касающихся ДПВ, или не касается последствий применения федерального налога на прибыль в США в отношении инвестирования в долговые инструменты с условным платежом. В случае если Эмитент выпустит долговые инструменты с условным платежом, в соответствующем дополнительном проспекте или проспекте по серии должны быть описаны основные последствия применения федерального налога на прибыль в США в такой связи.

Для целей учета федерального налога на прибыль в США Облигация (в том числе облигация с нулевым купоном), отличная от Облигации сроком один год или менее («**Краткосрочная облигация**»), должна рассматриваться как выпущенная с ДПВ, если установленная выкупная цена Облигации при наступлении срока погашения превышает ее первоначальную цену выпуска более чем на минимальную сумму (произведение 0,25% установленной выкупной цены Облигации при наступлении срока погашения и числа полных лет до ее срока погашения (или, в случае Облигации, которая предусматривает выплаты помимо соответствующих установленным требованиям объявленных процентов перед сроком погашения, до ее средневзвешенного срока погашения)). Первоначальная «цена выпуска» каждой Облигации в конкретном предложении должна быть первой ценой, по которой продается значительная часть такого конкретного предложения (кроме как андеррайтеру, брокеру, агенту или оптовому торговцу). Термин «соответствующие установленным требованиям объявленные проценты» означает объявленные проценты, которые в безусловном порядке выплачиваются в наличной форме или имуществом (кроме как долговыми инструментами эмитента) не реже одного раза в год по единой фиксированной ставке или, при наступлении определенных условий, на основании одного или нескольких процентных индексов. Проценты выплачиваются по единой фиксированной ставке только в том случае, если ставка надлежащим образом учитывает продолжительность интервала между платежами. В соответствующем дополнительном проспекте или проспекте серии необходимо указать, если считается, что по определенной Облигации будут начисляться проценты, не относящиеся к категории соответствующих установленным требованиям объявленных процентов. В случае Облигации, выпущенной с минимальным возможным ДПВ, Держатель из США по такой

Облигации должен отразить поступления в отношении любого минимального возможного ДПВ таким же образом, что и выплаты в счет основной суммы Облигации. Любые такие поступления в отношении каждой выплаты основной суммы будут равняться произведению совокупного минимального возможного ДПВ по Облигации и дроби, числителем в которой выступает производимый платеж основной суммы, а знаменателем – объявленная основная сумма по Облигациям.

Держатели из США, владеющие Облигациями с первоначальным дисконтом со сроком погашения с момента выпуска более одного года, должны, в общем, включать ДПВ в доход перед получением части или всех соответствующих платежей в наличной форме. Сумма ДПВ, включаемого в доход первоначальным Держателем из США в отношении Облигации с первоначальным дисконтом, представляет собой сумму «ежедневных частей» ДПВ в отношении Облигации за каждый день в течение финансового года или части финансового года, в котором такой Держатель владел такой Облигацией («начисленный ДПВ»). Ежедневная часть определяется путем распределения на каждый день в любом «периоде начислений» пропорциональной части ДПВ, выделенного на этот период начислений. «Период начислений» в случае Облигации с первоначальным дисконтом может быть любой продолжительности и может изменяться в продолжительности в течение периода выпуска Облигации при условии, что каждый период начислений не превышает один год и каждый запланированный платеж основной суммы или процентов происходит в первый день или в последний день периода начислений. Сумма ДПВ, выделенного на любой период начислений, представляет собой сумму, равную превышению, если таковое имеет место, (а) произведения скорректированной цены выпуска Облигации на начало такого периода начислений и ее доходности к погашению (определяется на основании начисления методом сложных процентов при закрытии каждого периода начислений и должным образом корректируется с учетом продолжительности периода начислений) над (б) суммой любых соответствующих установленным требованиям объявленных процентов, выделенных на период начислений. ДПВ, выделенный на заключительный период начислений, представляет собой разницу между суммой, выплачиваемой при наступлении срока погашения (отличной от платежа соответствующих установленным требованиям объявленных процентов), и скорректированной ценой выпуска на начало заключительного периода начислений. Специальные правила должны применяться для расчета ДПВ в случае начального короткого периода начислений. «Скорректированная цена выпуска» Облигации на начало любого периода начислений равна ее цене выпуска, увеличенной на начисленный ДПВ за каждый предыдущий период начислений (определяется без учета амортизации любой премии приобретения или премии по облигациям, как описано ниже) и сниженной за счет платежей, осуществленных по такой Облигации (отличных от соответствующих установленным требованиям объявленных процентов) на или перед первым днем периода начислений. Согласно этим правилам, Держатель из США должен включать в доход постепенно возрастающие суммы ДПВ в последующих периодах начислений.

На Облигации с плавающей ставкой распространяются особые правила по ДПВ. В случае Облигации с первоначальным дисконтом, которая является также Облигацией с плавающей ставкой, и доходность к погашению, и соответствующие установленным требованиям объявленные проценты будут определяться исключительно для целей расчета начисления ДПВ, как если бы на Облигацию во всех периодах проценты начислялись по фиксированной ставке, в целом равной ставке, которая применялась бы к процентным платежам по Облигации в ее дату выпуска, или, в случае некоторых Облигаций с плавающей ставкой, по ставке, которая отражает доходность к погашению, которая обоснованно ожидается по Облигации. Дополнительные правила могут применяться в том случае, если проценты по Облигации с плавающей ставкой основаны на нескольких процентных индексах, или если основная сумма Облигации индексируется каким-либо образом. Лицам, рассматривающим возможность приобретения Облигаций с плавающей ставкой, рекомендуется тщательно изучить соответствующий дополнительный проспект и посоветоваться со своими консультантами по вопросам налогообложения в отношении начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах в связи с владением и отчуждением таких Облигаций. См. приведенное ниже обсуждение в разделе «- Долговые инструменты с плавающей ставкой», в котором приведены особые правила, действующие в отношении Долговых инструментов с плавающей ставкой.

Выбор для рассмотрения всех интересов в качестве первоначальной скидки на выпуск

Держатели из США могут выбрать рассмотрение всех процентов по любой Облигации как ДПВ и рассчитывать сумму, включаемую в общий доход, согласно методу постоянной доходности к погашению, описанному выше. Для целей такого выбора, проценты включают объявленные проценты, скидку при приобретении, ДПВ, минимальный размер ДПВ, рыночный дисконт, минимальный размер рыночного дисконта и необъявленные проценты с корректировкой на любую амортизируемую премию по облигациям или премию приобретения. Данный выбор будет распространяться только на Облигацию, в отношении которой он производится, и не может быть отозван без согласия ФНС. Держатели из США должны посоветоваться со своими собственными консультантами по вопросам налогообложения в отношении данного выбора.

Облигации, приобретенные с премией

Держатель из США, который приобретает Облигацию на сумму, превышающую совокупность всех сумм, подлежащих уплате по Облигации после даты покупки, за исключением соответствующих установленным требованиям объявленных процентов, будет считаться купившим Облигацию с «амортизируемой премией по облигациям», равной сумме такого превышения. Держатель из США в целом может принять решение амортизировать премию в течение оставшегося периода обращения Облигации методом постоянного дохода. Если Держатель из США принимает такое решение, необходимо будет сократить сумму, которая должна быть включена в доход каждый год в отношении процентов по Облигации, на размер амортизируемой премии по облигациям за такой год, и Держатель из США должен сократить налогооблагаемую базу по Облигации на сумму премии, используемую для зачета соответствующих установленным требованиям объявленных процентов. В случае Облигации, которая была обозначена или определена в иностранной валюте, премия по облигациям будет рассчитана в единицах иностранной валюты, и амортизируемая премия по облигациям будет сокращать процентный доход на единицы иностранной валюты. На момент зачета амортизируемой премии по облигациям и процентного дохода прибыль или убыток с иностранной валюты (которые облагаются налогом также как и обычная прибыль или убыток) оцениваются как разница между обменными курсами на такой момент времени и на момент приобретения Облигаций. Любое решение амортизировать премию по облигациям должно распространяться на все облигации (за исключением облигаций, , проценты по которым исключаются из валового дохода), принадлежащим Держателю из США на начало первого финансового года, к которому применимо такое решение или впоследствии в соответствии с требованием Держателя из США, и является отзывным только с согласия ФНС.

Долговые инструменты с плавающей ставкой

Как правило, Облигация с плавающей ставкой будет считаться «долговым инструментом с плавающей ставкой», если (а) ее цена выпуска не превышает совокупных безусловных выплат основных сумм, причитающихся по Облигации с плавающей ставкой, более чем на сумму, равную наименьшему из следующего: (i) 0,015, умноженные на произведение совокупных безусловных выплат основных сумм и числа полных лет до даты погашения с даты выпуска, или (ii) 15 процентов от совокупных безусловных выплат основных сумм, (b) она не предусматривает установленных процентов, за исключением установленных процентов, выплата или суммирование которых по методу начисления сложных процентов происходят не реже одного раза в год по (i) одной или нескольким отвечающим установленным требованиям плавающим ставкам, (ii) единой фиксированной ставке и одной или нескольким отвечающим установленным требованиям плавающим ставкам, (iii) единой объективной ставке или (iv) единой фиксированной ставке и единой объективной ставке, которая представляет собой отвечающую установленным требованиям обратную плавающую ставку, и (c) каждая отвечающая установленным требованиям плавающая ставка или объективная ставка, учтенная в установленных процентах, находящаяся в силе в любой момент времени в течение срока выпуска Облигации, приводится согласно текущей величине такой ставки (т.е. по величине ставки на любой день, наступающий не ранее чем за три месяца до первого дня, в который такая величина вступила в силу, и не позднее одного года после такого первого дня).

Под «отвечающей установленным требованиям плавающей ставкой» понимается любая переменная ставка, если: (i) перемены в величине ставки можно обосновано ожидать для измерения одновременных перемен в стоимости недавно полученных заемных средств в валюте, в которой выражена такая Облигация с плавающей ставкой, или (ii) ставка равна такой ставке, умноженной либо на фиксированный множитель, который больше 0,65, но не больше 1,35, либо на фиксированный множитель, который больше 0,65, но не больше 1,35, увеличенный или уменьшенный за счет фиксированной ставки. Кроме того, две или более отвечающих установленным требованиям плавающих ставки, по которым можно обосновано ожидать, что их величины останутся преимущественно неизменными в течение срока обращения Облигаций с плавающей ставкой, совместно будут представлять единую отвечающую установленным требованиям плавающую ставку. Считается, что две или более ставки будут отвечать требованиям, изложенным в предыдущем предложении, если размер всех ставок на дату выпуска находится в диапазоне 25 базовых пунктов друг от друга. Тем не менее, Плавающая ставка не считается отвечающей установленным требованиям плавающей ставкой, если в ее отношении применяются определенные ограничения (в том числе ограничения максимального уровня, ограничения минимального уровня, ограничения по инициативе властей и прочие подобные ограничения), за исключением случаев, когда такие ограничения являются фиксированными на протяжении всего периода обращения такой Облигации или по состоянию на Дату Выпуска обоснованно не ожидается, что они окажут значительное влияние на доходность такой Облигации.

«Объективная ставка» представляет собой ставку, которая: (i) не является отвечающей установленным требованиям плавающей ставкой, (ii) определяется путем применения единой фиксированной формулы, которая основана на объективной финансовой или экономической информации, которая не является подконтрольной или уникальной в отношении обстоятельств, возникших у Эмитента или связанной стороны. Несмотря на вышеизложенное, переменная процентная ставка по Облигациям с плавающей ставкой не будет считаться объективной ставкой, если обоснованно ожидается, что средняя величина такой ставки в течение

первой половины периода обращения Облигаций с плавающей ставкой должна быть либо значительно меньше, либо значительно больше средней величины ставки на протяжении первой половины периода обращения такой Облигации с плавающей ставкой. Отвечающая установленным требованиям обратная процентная ставка представляет собой любую объективную ставку в случае, если такая ставка равна фиксированной ставке за вычетом отвечающей установленным правилам плавающей ставке, и можно обоснованно ожидать, что перемены в ставке будут обратно отражать одновременные перемены в стоимости недавно полученных заемных средств.

В целом, если Облигация с плавающей ставкой предусматривает объявленные проценты по фиксированной ставке для начального периода в один год или менее, после чего будут начисляться проценты по плавающей ставке, которая представляет собой единую отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или объективную ставку, и размер плавающей ставки на дату выпуска Облигаций с плавающей ставкой планируется близким к фиксированной ставке, то фиксированная ставка и плавающая ставка совместно будут представлять собой единую отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или объективную ставку, в зависимости от обстоятельств. Если по Облигациям выплачиваются проценты по единой объективной или единой отвечающей установленным требованиям плавающей ставке, размер дисконта при первоначальном выпуске, при наличии такого, будет определяться посредством использования, в случае отвечающей установленным требованиям плавающей ставки или отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставки, размера на дату выпуска отвечающей установленным требованиям плавающей ставки или отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставки, а для любой иной объективной ставки – фиксированной ставки, которая отражает доходность, которую обоснованно ожидают по такой Облигации с плавающей ставкой.

Если Облигация с плавающей ставкой, которая является долговым инструментом с переменной ставкой, не предусматривает объявленные проценты по единой отвечающей установленным требованиям плавающей ставке или по единой объективной ставке, а также не предусматривает проценты, выплачиваемые по фиксированной ставке, размер соответствующих установленным требованиям объявленных процентов и дисконта при первоначальном выпуске по Облигации будут в целом определяться путем (а) определения заменяющей фиксированной ставки по каждой плавающей ставке, предусмотренной по Облигации с плавающей ставкой (как правило, размер такой переменной ставки по состоянию на дату выпуска или, в случае объективной ставки, которая не является отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставкой, равен ставке, которая отражает доходность, обоснованно ожидаемую по Облигации), (б) создания эквивалентного долгового инструмента с фиксированной ставкой (путем замены фиксированной ставки, описанной выше), (в) определения суммы соответствующих установленным требованиям объявленных процентов и ДПВ относительно эквивалентного долгового инструмента с фиксированной ставкой, и (г) корректировки на действительные плавающие ставки на протяжении применяемого периода начислений.

Если Облигация с плавающей ставкой предусматривает объявленные проценты либо по одной или нескольким отвечающим установленным требованиям плавающим ставкам, либо по отвечающей установленным требованиям обратной плавающей ставке, а также предусматривает объявленные проценты по единой фиксированной ставке, отличной от единой фиксированной ставки для начального периода, Держатель из США в целом должен определить проценты и начисления ДПВ путем применения метода, описанном в предыдущем пункте. Тем не менее, Облигация с плавающей ставкой должна рассматриваться, для целей первых трех этапов определения, как если бы такая Облигация с плавающей ставкой предусматривала отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или отвечающую установленным требованиям обратную плавающую ставку (если это предусмотрено по Облигации), а не фиксированную ставку. Отвечающая установленным требованиям плавающая ставка или отвечающая установленным требованиям обратная плавающая ставка, которая заменяет фиксированную ставку, должна быть такой, чтобы справедливая рыночная стоимость такой Облигации на дату выпуска приблизилась к справедливой рыночной стоимости другого идентичного долгового инструмента, который предусматривает отвечающую установленным требованиям плавающую ставку или отвечающую установленным требованиям обратную плавающую ставку, а не фиксированную ставку.

Краткосрочные Облигации

В случае Краткосрочных Облигаций, согласно положениям по ДПВ, в целом, физические лица и ряд других Держателей из США в отношении Краткосрочной облигации, которые используют наличный расчет, в настоящее время не должны включать начисленный дисконт в свой доход, если только Держатели из США сами не примут такое решение (однако возможно, что может потребоваться включение любых объявленных процентов в доход, когда они его получат). Если Держатели из США отражают доход для целей начисления федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах методом начисления и некоторые другие Держатели из США обязаны начислять дисконт по таким Краткосрочным Облигациям (как обыкновенный доход) линейным методом, если не будет принято решение о начислении дисконта с использованием метода постоянной доходности к погашению, основанного на ежедневном начислении по методу сложных процентов.

Если от Держателя из США в настоящее время не требуется и он не выбирает включать дисконт в доход, любая прибыль, которую он получает от продажи, обмена или аннулирования Краткосрочной Облигации, должна быть обычным доходом в пределах начисленного дисконта, который должен определяться линейным методом, если он не выбирает начисление ДПВ согласно методу постоянной доходности к погашению, до даты продажи, обмена или аннулирования. Кроме того, если Держатель из США решает не включать начисленный на настоящий момент дисконт в доход, от него может потребоваться отложить вычеты по части его процентных расходов в отношении любой задолженности, возникшей или понесенной в связи с приобретением или владением такими Облигациями.

Облигации с дисконтом в иностранной валюте

ДПВ для любого периода начислений по Облигации с первоначальным дисконтом, который выражен в или определен посредством ссылки на иностранную валюту, должен определяться для любого периода начислений в иностранной валюте, а затем пересчитываться в доллары США тем же способом, что и объявленные проценты, начисленные применяющим метод начислений Держателем из США, как описано в «Проценты в иностранной валюте» выше. После получения суммы, относимой к ДПВ (как в связи с платежом по процентам, так и с продажей или выкупом Облигации), Держатель из США должен признать прибыль или убыток с иностранной валюты (которые облагаются налогом также как и обычная прибыль или убыток) в пределах разницы между полученной суммой (переведенной в доллары США по курсу спот на дату получения) и ранее начисленной суммой, независимо от того, был ли платеж фактически конвертирован в доллары США.

Продажа, обмен или выкуп

Держатель из США обычно фиксирует прибыль или убыток при продаже, обмене или выкупе Облигации в размере, равном разнице между суммой, полученной при продаже или выкупе, и налоговой базой по Облигации. Полученная сумма не включает сумму, приходящуюся на начисленные, но не выплаченные проценты, которые будут облагаться налогом как процентный доход в объеме, в котором они не были ранее отражены в качестве дохода. Сумма, полученная при продаже, обмене или выкупе в иностранной валюте, будет отражаться как долларовый эквивалент такой суммы на дату продажи или выкупа или, в случае Облигаций, торговля которыми осуществляется на сформированных рынках ценных бумаг, в значении применимых Положений министерства финансов США, при продаже Держателем из США за наличный расчет (или по принципу начисления, если такой принцип будет выбран Держателем из США) в дату расчетов по продаже.

Налоговой базой Держателя из США по Облигации в общем является ее стоимость в долларах США (согласно определению в данном документе), увеличенная на сумму любого ДПВ, включаемого в доход Держателя из США в отношении Облигации, и сокращенная на (i) сумму любых платежей, которые не квалифицируются в качестве объявленных процентных платежей, и (ii) сумму любой амортизируемой премии по облигациям, применимой к уменьшению процентов по Облигации. Стоимость Облигации в долларах США, которая приобретена за иностранную валюту, в целом представляет собой размер цены покупки в долларах США на дату приобретения, или в случае торговли Облигациями на сформированных рынках ценных бумаг, в значении применимых Положений министерства финансов США, при продаже Держателем из США за наличный расчет (или по принципу начисления, если такой принцип будет выбран Держателем из США) в дату расчетов по продаже.

Прибыль или убытки, отраженные при продаже, обмене, выкупе или другом отчуждении Облигации (кроме прибыли и убытков, отнесенных к начисленным, но не выплаченным процентам или ДПВ), или изменению обменного курса (который будет обложен налогом как описано ниже в пункте «Продажа, обмен, выкуп или другое отчуждение иностранной валюты»), будет убытком на капитал или приростом капитала или долгосрочным убытком на капитал или приростом капитала, если Облигация удерживалась более одного года. Убытки на капитал или прирост капитала при продаже, обмене, выкупе или другом использовании Облигации Держателем из США, будут доходом или убытками источника США. Возможность вычета капитальных убытков подлежит ограничениям. Держателям из США следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами касательно всех аспектов иностранных налоговых кредитов для такой продажи, обмена, выкупа или другого отчуждения Облигаций.

Продажа, обмен или выкуп иностранной валюты

Иностранная валюта, полученная в качестве процентов по Облигации, будет иметь базу налогообложения для Держателя из США, равную своей стоимости в долларах США на момент получения процентов или на момент продажи или выкупа. Держатель из США, выбравший метод учета по наличным средствам, который приобретает или продает Облигацию в иностранной валюте, должен перевести выплаченную или полученную Иностранную валюту в доллары США по курсу спот на дату расчетов по покупке или продаже. Соответственно, никакая прибыль или убытки от операций с иностранной валютой не будут отражаться в

результате колебаний курсов валюты между датой сделки и датой расчетов по покупке или продаже. Держатель из США, выбравший метод начисления, может таким же образом отражать все покупки или продажи Облигаций в иностранной валюте при условии, что торги Облигациями в иностранной валюте осуществляются на сформировавшемся рынке ценных бумаг. Данное решение не может быть изменено без согласия ФНС. Любые убытки или прибыль Держателя из США, возникающие при продаже или другом отчуждении иностранной валюты (в том числе при использовании для покупки Облигаций или при обмене на доллары США), как правило, считаются обычными убытками или прибылью

Уведомление о сделках, подлежащих регистрации

Согласно некоторым постановлениям министерства финансов США, Держатели из США, участвующие в сделках, подлежащих регистрации (согласно постановлениям), должны прикреплять заявление о раскрытии информации по Форме 8886 к своей декларации по федеральному налогу на прибыль. Согласно соответствующим правилам, если Облигации выражены в иностранной валюте, Держателю из США может потребоваться отражать убыток от курсовой разницы по Облигациям в качестве сделки, подлежащей регистрации, если такие убытки превышают соответствующее пороговое значение, установленное в постановлениях (50 000 долларов США за один финансовый год, если Держатель из США является физическим лицом или трастом, или большая сумма для других Держателей из США, не являющихся физическими лицами), а также раскрывать сведения о своих инвестициях посредством представления Формы 8886 в ФНС. Штраф на сумму до 10 000 долларов США для физических лиц и 50 000 долларов США во всех остальных случаях может быть взыскан в любом финансовом году с любого налогоплательщика, который не предоставляет в срок такие сведения ФНС в отношении сделки, по которой зафиксирован убыток и которая считается сделкой, подлежащей регистрации. Держателям из США следует проконсультироваться с налоговыми консультантами по поводу возможной необходимости подавать Форму 8886 касательно владения или отчуждения Облигаций или любой связанной сделки, включая, помимо прочего, отчуждение любой иностранной валюты, полученной в виде процентов или дохода от продажи, обмена или выкупа Облигаций.

Уведомление об иностранных активах

Некоторые Держатели из США, являющиеся физическими лицами, должны сообщать сведения, связанные с долями в Облигациях, но при этом действует ряд исключений (включая исключение для Облигаций, находящихся на счетах, которые ведут финансовые учреждения США). Держатели из США должны проконсультироваться со своим налоговым консультантом в отношении своего обязательства по предоставлению информации (при наличии таковых) в связи с владением и отчуждением Облигаций.

Держатели, не являющиеся Держателями из США

Согласно действующему федеральному законодательству США по налогу на прибыль, с учетом обсуждения, приведенного ниже в разделе «Дополнительные удержания в США и информационная отчетность», выплаты процентов (включая ДПВ) по Облигации Держателю, не являющемуся Держателем из США, как правило, не облагается федеральным налогом на прибыль в Соединенных Штатах, за исключением случаев, когда такой доход фактически связан с торговыми операциями или коммерческой деятельностью такого Держателя, не являющегося Держателем из США, на территории Соединенных Штатов.

С учетом обсуждения, приведенного ниже в разделе «Дополнительные удержания в США и информационная отчетность», любая прибыль, полученная Держателем, не являющимся Держателем из США, при продаже, обмене или выкупе Облигации, не облагается федеральным налогом на прибыль в Соединенных Штатах, за исключением случаев, когда (i) такая прибыль фактически связана с торговыми операциями или коммерческой деятельностью такого Держателя, не являющегося Держателем из США, на территории Соединенных Штатов, или (ii) в случае любой прибыли, полученной физическим лицом-Держателем, не являющимся Держателем из США, такой Держатель, не являющийся Держателем из США, находится в Соединенных Штатах в течение не менее чем 183 дней в финансовом году, в котором была произведена продажа, обмен или выкуп, и выполняется ряд других условий.

Дополнительные удержания в США и информационная отчетность

Для Держателей из США, не относящихся к корпорациям, требования по предоставлению информационной отчетности распространяются на выплаты основной суммы и процентов по Облигациям, в каждом случае при условии, что такие платежи производятся на территории Соединенных Штатов или выплачиваются доверительным управляющим, назначенным лицом или иным агентом, являющимся Лицом под контролем США (согласно приведенному ниже определению), или любым из таких лиц. Дополнительные удержания распространяются на такие платежи в отношении Держателя из США, не относящегося к корпорациям, который (i) не предоставляет верный идентификационный номер налогоплательщика, (ii) в случае процентных платежей, не удостоверяет, что на такого Держателя не распространяется дополнительные удержания, или (iii) получает уведомление от ФНС, что такой Держатель не отразил в отчетности все проценты и дивиденды, которые должны быть отражены в налоговой декларации США по налогу на прибыль. Для Держателей, не

являющихся Держателями из США, дополнительные удержания и требования по предоставлению информационной отчетности, как правило, не применяются в отношении платежей основной суммы и процентов по Облигациям, но такие Держатели должны соблюдать процедуры сертификации и идентификации или иным образом подтвердить свое право на льготы. Если Держателям, не являющимся Держателями из США, выплачиваются поступления от продажи или выкупа Облигаций, осуществленных в американском офисе брокера, на таких Держателей, как правило, распространяются требования по предоставлению информационной отчетности и дополнительные удержания, описанные в предшествующем предложении. Кроме того, требования по предоставлению информационной отчетности распространяются на выручку от продажи, произведенной в иностранном офисе брокера, который является Лицом под контролем США, за исключением случаев, когда у такого брокера есть документационное подтверждение того, что такой Держатель не является налоговым резидентом США (и у него нет фактических знаний или оснований полагать иное), или Держатель имеет право на льготу на ином основании. В настоящее время резервная ставка налога составляет 28%.

Дополнительное удержание не является дополнительным налогом. Любые суммы, удержанные в качестве дополнительного удержания из платежа Держателю Облигаций, как правило, могут быть возвращены или использованы в качестве налогового кредита в счет обязательств такого Держателя по уплате федерального налога на прибыль в Соединенных Штатах при условии предоставления таким Держателем необходимой информации ФНС.

Налогообложение в Казахстане

Налогообложение в Казахстане

Выплаты основной суммы по Облигациям не подлежат налогообложению в Казахстане. Из-за статуса БПК как Финансового агентства выплаты процентов по Облигациям и прибыли, реализованные в распоряжении, продаже, обмене или передаче Облигаций, не подлежат налогообложению в Казахстане.

В Республике Казахстан нет государственных пошлин или регистрационного или другого налогов, подлежащих уплате в связи с передачей Облигаций.

Некоторые размышления по поводу Закона о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения и ряд иных вопросов

В соответствии со следующим пояснением, Облигации по Правилу 144А могут быть приобретены корпоративной социальной программой, которые определены и подчиняются Разделу I Закона США 1974 года о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения года с поправками («ERISA»), индивидуальными пенсионными счетами, планами «Keoga» и другими планами, которые подчиняются статье 4975 Налогового кодекса США 1986 год, с изменениями, («Кодекс») и юридическими лицами, владеющими активами в рамках вышеизложенных планов (далее каждый «**План социального обеспечения**»). Среди фидуциарных правил по ERISA и Кодексу можно отметить положения статьи 406 ERISA и статьи 4975 Кодекса, которые запрещают Плану социального обеспечения участвовать в некоторых видах операций с лицами, которые являются «заинтересованной стороной» в соответствии с ERISA или «неправоспособным лицом» в соответствии с Кодексом в отношении такого Плана социального обеспечения, за исключением и при условии, что имеется законодательное или административное освобождение. Нарушение правил в отношении этих «запрещенных операций» может привести к косвенным налогам или другим штрафам и обязательствам в соответствии с ERISA и статьей 4975 Кодекса для таких «заинтересованных» или «неправоспособных» лиц.

Можно считать, что приобретение или владение Облигациями по Правилу 144А в рамках Плана социального обеспечения или от его имени приводит к запрещенным сделкам, если Эмитент, 285 Фискальный агент, Дилеры, Регистратор или какое-либо их аффилированное лицо является или становится заинтересованной стороной или правоспособным лицом, в отношении такого Плана социального обеспечения. Некоторые исключения из правил запрещенных операций могут применяться к приобретению и владению Облигациями по Правилу 144А в рамках Плана социального обеспечения в зависимости от удовлетворения определенных условий. Даже если условия, указанные в одном или нескольких исключениях, будут выполнены, объем льгот, предоставленный этими исключениями, может либо охватывать, либо нет, все действия, которые могут быть истолкованы как запрещенные операции, и не может быть никаких гарантий того, что исключения будут доступны в отношении любой конкретной операции, связанной с Облигациями по Правилу 144А, а предполагаемые покупатели, которые представляют собой Планы социального обеспечения, должны проконсультироваться со своими советниками касательно, помимо прочего, применения запрещенных условий по сделкам согласно ERISA и статье 4975 Кодекса по отношению к такой инвестиции, и подтвердить, что такое приобретение не будет представлять собой или приводить к запрещенной сделке, на которую не распространяются исключения, или любому другому нарушению применимого требования ERISA или статьи 4975 Кодекса.

Корпоративные социальные программы, которые являются правительственными планами (как определено в статье 3 (32) ERISA), некоторые планы поддержки церкви (как определено в статье 3 (33) ERISA), планы, организованные вне США, и определенные другие планы, не подпадают под требования ERISA или статьи 4975 Кодекса; однако такие планы могут подчиняться другим федеральным, государственным, местным американским или неамериканским законам, правилам и инструкциям, которые по существу аналогичны статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса (каждое, «Похожий Закон»).

Приобретая Облигацию по Правилу 144А или какой-либо процентный доход по ней, считается, что каждый покупатель или правоприобретатель заявил, гарантировал и согласился, что (i) он не является Планом социального обеспечения (и до тех пор, пока он удерживает такие Облигации по Правилу 144А или процентный доход по ней, он не будет являться, и не будет действовать от имени) Плана социального обеспечения или любого другого плана, регулируемого Похожим Законом, либо (ii) что приобретение, удерживание и распоряжение Облигациями по Правилу 144А или каким-либо процентным доходом по ним разрешено Законом о пенсионном обеспечении, Кодексом и другим действующим законом (насколько приемлемо), и не приведет к запрещенным сделкам, не освобождаемым от налогов в соответствии со статьей 406 ERISA или статьей 4975 Кодекса или к нарушению любого другого Похожего Закона.

Никакая информация, содержащаяся здесь или предоставленная в связи с этим БПК или какой-либо стороной, связанной с этим (вместе именуемые «**Связанные Стороны**»), не предоставляет или не считается предоставлением консультаций, по которым любой План социального обеспечения может полагаться на любое инвестиционное решение. Планы социального обеспечения должны принимать свои собственные решения, независимо от того, какие сторонние рекомендации они могут пожелать получить, и не имеют права полагаться на какую-либо информацию, которую любая Связанная Сторона предоставляет в качестве совета, который является основой для их решений. Связанные Стороны не сделали и не выносят рекомендации, не предоставили и не предоставляют каких-либо инвестиционных советов (независимо от того, являются ли они беспристрастными или нет) и не давали и не дают никаких рекомендаций в положение доверенного лица в связи с решением любого плана социального обеспечения на покупку Облигаций.

Каждый План социального обеспечения (включая, помимо прочего, индивидуальный пенсионный счет) путем покупки Облигаций представляет собой то, что он (или действует) (i) (А) банк или аналогичное учреждение, страховой перевозчик, зарегистрированная инвестиция советником или зарегистрированным брокерским дилером или (В) любым независимым фидуциаром (но в отношении индивидуального пенсионного счета, а не владельца счета), который владеет или управляет или контролирует общие активы не менее 50 миллионов долларов США; каждый из вышесказанного, как описано далее в 29 C.F.R. § 2510.3-21 (c) (1) (i); (ii) лицо или другое лицо, которое может самостоятельно оценивать инвестиционные риски, как в целом, так и в отношении отдельных сделок и инвестиционных стратегий; и (iii) независимый фидуциар в отношении покупки Облигаций и несет ответственность за независимое суждение при оценке такой покупки.

ДО ВНЕСЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ, ПЛАН СОЦИАЛЬНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ, ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ КОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ ЮРИДИЧЕСКИМИ И ДРУГИМИ СОВЕТНИКАМИ ОТНОСИТЕЛЬНО ВОЗДЕЙСТВИЯ ERISA И КОДЕКСА (И, В ЧАСТНОСТИ, В СЛУЧАЕ ПЛАНОВ И ДОГОВОРЕННОСТЕЙ, НЕ СВЯЗАННЫХ С ERISA, ЛЮБЫХ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ПРАВОВЫХ СООБРАЖЕНИЙ), ПРИ НЕОБХОДИМОСТИ.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ

Облигации по Правилу 144А

Каждый приобретатель бенефициарного интереса в Облигациях по по Правилу 144А, принимая данный Базовый проспект и Облигации, будет рассматриваться как заявивший, согласившийся и признавший, что:

- (1) Если он является налоговым резидентом США в значении Положения S, он является (а) КИП, который также является КП, (b) не является брокером-дилером, который владеет и инвестирует по своему усмотрению менее 25 млн. долл. США в ценные бумаги сторонних эмитентов, (c) не является направленной системой дополнительных выплат сотрудникам участника, такой как план 401(k), (d) приобретает такой Процентный доход за свой счет или за счет одного или более КИП, каждый из которых также является КП, (e) не сформирован с целью инвестирования в Облигации, и (f) знает, что каждый бенефициарный держатель таких Облигаций получил извещение о том, что продажа ему этих Облигаций производится в соответствии с Правилу 144А.
- (2) Он обязуется (а) вместе с каждым счетом, для которого он осуществляет приобретение, удерживать и передавать бенефициарный интерес в Облигациях по Правилу 144А с номинальной стоимостью не менее 200 000 долларов США (или эквивалент в другой валюте), и (b) уведомлять о таких ограничениях на передачу любых последующих получателей. Кроме того, он понимает, что Эмитент может получить список участников, удерживающих позиции в его ценных бумагах от одного или нескольких депозитариев по бездокументарным ценным бумагам.
- (3) Он понимает, что Облигации по Правилу 144А не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и не могут быть предложены, проданы, заложены или переданы иным образом, кроме как (а) в соответствии с Правилу 144А, лицу, которое, как он разумно полагает или как разумно полагает лицо, которое действует от его имени, является КИП, который также является КП, приобретающим за свой счет или за счет одного или более КИП, каждый из которых также является КП, и каждый из которых приобретает Облигации по Правилу 144А с номинальной стоимостью не менее 200 000 долларов США (или эквивалент в другой валюте), или (b) лицу, не являющемуся гражданином США в оффшорной сделке в соответствии с Правилу 903 или Правилу 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата США.
- (4) Он понимает, что Эмитент имеет право принудить любого бенефициарного владельца Облигаций по Правилу 144А, который является гражданином США и не является КИП и КП, продать свой интерес в Облигациях по Правилу 144А или может продать такой интерес от имени такого владельца. Эмитент имеет право отказаться от передачи интереса в Облигациях по Правилу 144а гражданину США, который не является КИП и КП.
- (5) Он понимает, что приобретение и удержание Облигаций по Правилу 144А или любого процентного дохода от них составляет заявление и согласие на момент покупки и в течение всего периода, когда он удерживает такие Облигации или любой процентный доход от них, что либо (i) он (и до тех пор, пока он удерживает такие Облигации или процентный доход, он не будет являться, или не будет действовать от имени) не является корпоративным социальным планом, который определен и подпадает под действие Раздела 1 Закона США 1974 года о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения, с поправками («ERISA» - «**Закон о страховании вкладов в системе пенсионного обеспечения**»), индивидуальных пенсионных счетов, планов «Кеога» и других планов, которые соответствуют статье 4975 Налогового кодекса США 1986 года, с поправками (далее «**Кодекс**»), и юридических лиц, которые должны удерживать активы по указанным выше планам (далее каждый «**План социального обеспечения**») или любому другому плану, подпадающему под действие закона, правила или положения, по существу аналогичного статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса («Похожий Закон»), или (ii) что приобретение, удерживание и распоряжение Облигациями или каким-либо процентным доходом по ним не является и не приведет к запрещенным сделкам, не освобождаемым от налогов в соответствии со статьей 406 ERISA, статьей 4975 Кодекса или любым другим Похожим Законом.
- (6) Он понимает, что на Облигациях по Правилу 144А (и на любых индивидуальных Сертификатах облигаций, выпущенных в отношении их), если иное не предусмотрено соглашением между Эмитентом и Регистратором в соответствии с действующим законодательством, будет указано нижеследующее примечание:

ДАННАЯ ОБЛИГАЦИЯ НЕ БЫЛА И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА, С ПОПРАВКАМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ

БУМАГАХ»), ИЛИ В ЛЮБОМ ОРГАНЕ, РЕГУЛИРУЮЩЕМ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНА, ПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ДРУГИМ СПОСОБОМ ПЕРЕДАНА, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ СЛЕДУЮЩИХ СЛУЧАЕВ: (1) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (**«ПРАВИЛО 144А»**) ЛИЦУ, КОТОРОЕ, КАК ДЕРЖАТЕЛЬ ИЛИ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, РАЗУМНО ПОЛАГАЕТ, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПРАВИЛА 144А (**«КИП»**), КОТОРОЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ЛИЦОМ (**«КП»**) В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ СТАТЬИ 2(А)(51) ЗАКОНА США ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ 1940 ГОДА, С ПОПРАВКАМИ (**«ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ»**), КОТОРОЕ ПРИОБРЕТАЕТ ЗА СВОЙ СЧЕТ ИЛИ ЗА СЧЕТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ЯВЛЯЕТСЯ КП, В РАЗМЕРЕ ДЛЯ КАЖДОГО СЧЕТА ОБЛИГАЦИЙ НА СУММУ НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛ. США (ИЛИ ЭКВИВАЛЕНТ В ДРУГОЙ ВАЛЮТЕ), КОТОРОГО ДЕРЖАТЕЛЬ ПРОИНФОРМИРОВАЛ В КАЖДОМ СЛУЧАЕ, ЧТО ТАКОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ЗАЛОГ ИЛИ ДРУГАЯ ПЕРЕДАЧА ПРОИЗВОДИТСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (2) В ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ ЛИЦУ, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (**«ПОЛОЖЕНИЕ S»**) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S, И, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ДЕЙСТВУЮЩИМ ЗАКОНОМ ОТНОСИТЕЛЬНО ЦЕННЫХ БУМАГ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ. ДЕРЖАТЕЛЬ И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ДОЛЖНЫ УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ, КАСАЮЩИХСЯ ПЕРЕПРОДАЖИ, УКАЗАННЫХ ВЫШЕ. ЛЮБАЯ СДЕЛКА, ВЫПОЛНЕННАЯ В НАРУШЕНИЕ ВЫШЕСКАЗАННОГО, НЕ БУДЕТ ИМЕТЬ НИКАКОЙ СИЛЫ, БУДЕТ АННУЛИРОВАНА С МОМЕНТА СОВЕРШЕНИЯ, И НЕ БУДЕТ ПЕРЕДАВАТЬ НИКАКИХ ПРАВ ПРАВОПРИОБРЕТАТЕЛЮ, НЕСМОТРИ НИ НА КАКИЕ ИНЫЕ ИНСТРУКЦИИ ЭМИТЕНТУ ИЛИ ЛЮБОМУ ПОСРЕДНИКУ. НИКАКИЕ ЗАЯВЛЕНИЯ НЕ МОГУТ БЫТЬ СДЕЛАНЫ ОТНОСИТЕЛЬНО ДОСТУПНОСТИ ИСКЛЮЧЕНИЙ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ.

ЕСЛИ ЕЕ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S, ТО ТАКОЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЗАЯВЛЯЕТ, ЧТО (1) ОН ЯВЛЯЕТСЯ КИП, КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КП; (2) ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ БРОКЕРОМ-ДИЛЕРОМ, КОТОРЫЙ ВЛАДЕЕТ И ИНВЕСТИРУЕТ ПО СВОЕМУ УСМОТРЕНИЮ СУММУ НЕ МЕНЕЕ 25 000 000 ДОЛЛ. США В ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТОРОННИХ ЭМИТЕНТОВ; (3) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ НАПРАВЛЕННОЙ СИСТЕМОЙ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ВЫПЛАТ СОТРУДНИКАМ УЧАСТНИКА, ТАКОЙ КАК, ПЛАН 401(К); (4) ОН УДЕРЖИВАЕТ ДАННУЮ ОБЛИГАЦИЮ ЗА СВОЙ СЧЕТ ИЛИ ЗА СЧЕТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КП; (5) ОН НЕ 288 БЫЛ СФОРМИРОВАН С ЦЕЛЬЮ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЭМИТЕНТА ИЛИ ДАННУЮ ОБЛИГАЦИЮ; (6) ОН, И КАЖДЫЙ СЧЕТ, ДЛЯ КОТОРОГО ОН УДЕРЖИВАЕТ ОБЛИГАЦИИ ПО ПРАВИЛУ 144А, БУДЕТ УДЕРЖИВАТЬ И ПЕРЕДАВАТЬ ОБЛИГАЦИИ ПО ПРАВИЛУ 144А НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТЬЮ НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛ. США (ИЛИ ЭКВИВАЛЕНТ В ДРУГОЙ ВАЛЮТЕ); (7) ОН ПОНИМАЕТ, ЧТО ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ СПИСОК УЧАСТНИКОВ, УДЕРЖИВАЮЩИХ ПОЗИЦИИ В ЕГО ЦЕННЫХ БУМАГАХ ОТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ ЛИЦ, КОТОРЫМ ДОВЕРЕНО ПРОИЗВОДИТЬ ЗАПИСИ; (8) ОН ОБЯЗУЕТСЯ УВЕДОМЛЯТЬ О ТАКИХ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ ЛЮБЫХ ПОСЛЕДУЮЩИХ ПОЛУЧАТЕЛЕЙ.

КАЖДЫЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО НЕЙ ЗАЯВЛЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ, ЧТО ВО ВРЕМЯ ПОКУПКИ И В ТЕЧЕНИЕ ВРЕМЕНИ УДЕРЖАНИЯ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ПРОЦЕНТНОГО ДОХОДА ПО НЕЙ (1) (А) ОН НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ОТ ИМЕНИ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ I ЗАКОНА США 1974 ГОДА О СТРАХОВАНИИ ВКЛАДОВ В СИСТЕМЕ ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ С ПОПРАВКАМИ (**«ERISA»**)), ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СЧЕТА, ПЛАНЕ «КЕОГА», ИЛИ ЛЮБОГО ДРУГОГО ПЛАНА, К КОТОРОМУ ПРИМЕНЯЮТСЯ ПОЛОЖЕНИЯ РАЗДЕЛА 4975 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА США 1986 ГОДА С ПОПРАВКАМИ (**«КОДЕКС»**), ИЛИ ЛЮБОЙ ОРГАНИЗАЦИИ, РЕАЛЬНЫЕ АКТИВЫ КОТОРОЙ ВКЛЮЧАЮТ В СЕБЯ «АКТИВЫ ПЕНСИОННОГО ПЛАНА» В СИЛУ ИНВЕСТИЦИЙ ТАКОЙ ПРОГРАММЫ И/ИЛИ ПЛАНА ПЕНСИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В ТАКУЮ ОРГАНИЗАЦИЮ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ПРОГРАММЫ, ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ДЕЙСТВИЕ ЗАКОНА, ПОЛОЖЕНИЯ ИЛИ ПРАВИЛА ПО СУЩЕСТВУ АНАЛОГИЧНОГО СТАТЬЕ 406 ERISA ИЛИ СТАТЬЕ 4975 КОДЕКСА (**«ПОХОЖИЙ ЗАКОН»**), ИЛИ (В) ЧТО ПРИОБРЕТЕНИЕ, УДЕРЖАНИЕ ИЛИ РЕАЛИЗАЦИЯ ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО ПРОЦЕНТНОГО

ДОХОДА ПО НЕЙ НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ИЛИ НЕ ПРИВЕДЕТ К НЕЗАКОННЫМ СДЕЛКАМ, НЕ ОСВОБОЖДАЕМЫМ ОТ НАЛОГОВ, В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ 406 ERISA, СТАТЬЕЙ 4975 КОДЕКСА ИЛИ ЛЮБЫМ ПОХОЖИМ ЗАКОНОМ.

ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПРИНУДИТЬ КАЖДОГО БЕНЕФИЦИАРНОГО ВЛАДЕЛЬЦА ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ, КОТОРЫЙ ЯВЛЯЕТСЯ НАЛОГОВЫМ РЕЗИДЕНТОМ США В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЯ S, ПЕРИОДИЧЕСКИ ПОДТВЕРЖДАТЬ, ЧТО ТАКОЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЯВЛЯЕТСЯ КИП ИЛИ КП.

- (7) Эмитент, Регистратор, Дилеры и их аффилированные лица и прочие будут полагаться на верность и точность вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений, и соглашается, что, если какие-либо подтверждения, заявления или соглашения, сделанные при приобретении Облигаций по Правилу 144А, утратят свою силу, то он незамедлительно уведомит Эмитента и Дилеров. Если он приобретает какие-либо Облигации за счет одного или более лиц, которые являются КИП, а также КП, то он заявляет, что он имеет право на собственное усмотрение осуществлять инвестирование относительно каждого такого счета, и полное право делать вышеуказанные подтверждения, заявления и соглашения от имени каждого такого счета.
- (8) Он понимает, что Облигации по Правилу 144А будут подтверждены Глобальными облигациями по Правилу 144А. Перед тем как какой-либо процентный доход по Глобальным облигациям по Правилу 144А может быть предложен, продан, заложен или иным образом переведен лицу, которое примет процентный доход по Глобальной облигации по Положению S, он должен будет предоставить Регистратору или Трансфер-агенту, в зависимости от обстоятельств, письменное подтверждение (в форме, указанной в Соглашении о фискальном агенте) соответствия действующему законодательству о ценных бумагах.
- (9) Предполагаемые покупатели настоящим уведомляются о том, что продавцы Облигаций могут полагаться на исключения из положений статьи 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренного Правилу 144А.

Облигации по Положению S

Каждый покупатель Облигаций по Положению S за пределами США и каждый последующий покупатель облигаций по Положению S, во время всего периода владения Облигациями по Положению S, принимает этот Базовый Проспект и Облигации по Положению S, а также обязуется принять и признать то, что:

- (1) Во время приобретения таких Облигаций по Положению S, бенефициарный владелец таких Облигаций по Положению S (а) не является налоговым резидентом США и размещен за пределами США (в значении, принятом в Положении S), (б) не является аффилированным лицом Эмитента или лицом, действующим от имени такого аффилированного лица.
- (2) Подразумевается, что Облигации по Положению S не регистрировались и не будут регистрироваться согласно Закону о ценных бумагах и не будут предложены, проданы, переданы или заложены, кроме следующих случаев: (а) согласно Правилу 144А лицу или любому другому лицу, действующему от его имени, который является КИП, а также КП, который приобретает для себя или другого, каждый из которых приобретает Облигации по Положению 144А номинальной стоимостью не менее 200 000 долларов США, или (б) в пользу лица, не являющегося налоговым резидентом США, по оффшорной сделке согласно Правилу 903 или Правилу 904 Положения S, в каждом случае согласно любым применимым законам о ценных бумагах любого штата США.
- (3) Подразумевается, что Облигации по Положению S будут подтверждены одной и более Глобальных облигаций по Положению S. Прежде чем любая доля в Глобальных облигациях по Положению S будет предложена, продана, заложена или передана иным образом лицу, которое получает его в виде доли в Глобальной облигации по Правилу 144А, потребуются предоставить Трансфер-агенту письменное заверение (по форме, установленной в Соглашении с фискальным агентом) в отношении соблюдения применимых законов о ценных бумагах.
- (4) Подразумевается, что Эмитент, Регистратор, Дилеры и их аффилированные лица и прочие лица будут полагаться на верность и точность вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений, и соглашается, что, если какие-либо подтверждения, заявления или соглашения, сделанные им при приобретении Облигаций, перестанут быть верными, то он незамедлительно 290 уведомит Эмитента и Дилеров. Если он приобретает какие-либо Облигации в качестве фидуциара или агента для одного или нескольких счетов инвесторов, он заявляет, что имеет право инвестировать по своему усмотрению в отношении каждого такого счета и что он наделен всеми полномочиями делать вышеуказанные подтверждения, заявления и соглашения от имени каждого такого счета.
- (5) Он понимает, что приобретение и владение им Облигациями по Положению S представляет собой заверение и согласие им с тем, что на момент приобретения и в течение периода, когда он владеет такими Облигациями или любой долей в них, он не является и не будет являться (и не считается и не будет считаться для целей ERISA или статьи 4975 Кодекса) планом социального обеспечения согласно ERISA или другим планом согласно статье 4975 Кодекса.

ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ

Облигации каждой Серии будут именными без прилагаемых процентных купонов. Облигации каждого Транша могут предлагаться на приобретение и продаваться только на территории США или налоговым резидентам США, которые являются как КИП, так и КП в соответствии с Правилу 144А, или в оффшорной сделке лицу, которое не является налоговым резидентом США в рамках значения Положения S в соответствии с Законом о ценных бумагах. Облигации по Правилу 144А любого Транша первоначально будут представлены Глобальной облигацией по Правилу 144А, а Облигации по Положению S любого Транша будут первоначально представлены Глобальной облигацией по Положению S.

Глобальные облигации будут либо храниться у доверительного хранителя и будут зарегистрированы от имени номинального держателя DTC для счетов Euroclear и Clearstream, Люксембург, или будут храниться в общем депозитарии и будут зарегистрированы от имени общего номинального держателя Euroclear и Clearstream, Люксембург, как указано в соответствующих Окончательных условиях. Лица, владеющие бенефициарной долей участия в Глобальных облигациях, будут вправе или будут обязаны, в зависимости от обстоятельств, в условиях, описанных ниже, физически получить Окончательные сертификаты облигаций в полностью зарегистрированной форме.

Облигации каждого транша могут предлагаться и продаваться только в Соединенных Штатах или США в частных транзакциях для КИП, которые также являются КП. Облигации по Правилу 144А любого транша первоначально будут представлены Глобальной облигацией по правилу 144А.

Выплаты основной суммы, процентного дохода и любых других сумм в отношении Глобальных облигаций должны, в отсутствие обратных положений, быть произведены лицу, указанному в Реестре (как определено в Условии 11 (Платежи)) в качестве зарегистрированного владельца Глобальных облигаций. Ни Эмитент, ни Фискальный агент, ни Трансфер-агент, ни Платежный агент, ни Регистратор не будут нести никакой ответственности и обязательств за какой-либо аспект записей, относящихся к бенефициарной доле участия, или за платежи и поставки, выполненные за счет бенефициарной доли участия в Глобальных облигациях, или за поддержание, наблюдение или пересмотр каких-либо записей, относящихся к такой бенефициарной доле участия.

Выплаты основной суммы, процентного дохода или какой-либо иной суммы в отношении Облигаций на предъявителя должны, при отсутствии обратных положений, производиться лицам, указанным в Реестре в соответствующую Дату закрытия реестра (как определено в Условии 11 (Платежи)), непосредственно предшествующую сроку выплаты в порядке, предусмотренном в таком Условии.

ПЕРЕДАЧА ДОЛЕЙ УЧАСТИЯ

Доли участия в Глобальной облигации могут, при условии соблюдения всех применимых ограничений, передаваться лицу, которое изъявляет желание владеть такой долей в другой Глобальной облигации. Ни один бенефициарный держатель доли участия в Глобальной облигации не будет в состоянии передать такую долю, кроме как в соответствии с применимыми процедурами DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург, в каждом случае в применимом объеме. Облигации также подвержены ограничениям по передаче, изложенным в настоящем документе, и будут содержать пояснение относительно этих ограничений. См. пункт «*Ограничения на передачу*».

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В соответствии с Соглашением о фискальном агенте (как определено в пункте «*Условия выпуска Облигаций*»), Фискальный агент обязуется принять соответствующие меры, чтобы, в случае дальнейшего выпуска Транша Облигаций, которые должны сформировать единую Серию с существующим Траншем Облигаций, Облигациям такого последующего Транша был присвоен общий код и международный идентификационный код ценной бумаги (ISIN) и, где это применимо, номера CUSIP (Комитет по единым процедурам идентификации ценных бумаг) и CINS (Международная цифровая система CUSIP), отличные от общего кода, ISIN, CUSIP и CINS, присвоенных Облигациям любого другого Транша той же Серии, как минимум, до истечения срока периода соблюдения правил размещения, действующего для Облигаций такого Транша.

Любые ссылки в данном документе на Euroclear и/или Clearstream, Люксембург и/или DTC должны, когда это позволяет контекст, включать в себя ссылку на любую дополнительную или альтернативную клиринговую систему, указанную в соответствующих Окончательных условиях.

Облигация может быть погашена в ускоренном порядке ее держателем в определенных обстоятельствах, описанных в Условии 11 (*Случаи невыполнения обязательств*).

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Облигации могут периодически продаваться БРК одному или нескольким из следующих лиц: Citigroup Global Markets Limited, JP Morgan Securities plc, AO Haluk Finance и любого другого Дилера (в зависимости от случая), назначенного в соответствии с условиями Соглашения о программе (как описано ниже). Механизмы, по которым Облигации могут время от времени быть согласованы для продажи БРК и приобретены Дилерами, изложены в измененном и скорректированном Соглашении о программе от 13 ноября 2012 года (с учетом дополнений, изменений или переизданий, «Соглашение о программе») и заключено между БРК и Дилерами. Любое такое соглашение будет, в частности, предусматривать форму и условия соответствующих Облигаций, цену, по которой такие Облигации будут приобретены Дилерами и комиссиями или другими согласованными франшизами (если таковые имеются), подлежащими оплате или разрешенными БРК в отношении такой покупки. В Соглашении о программе предусматривается отставка или прекращение назначения существующих Дилеров и назначение дополнительных или других Дилеров либо в целом в отношении Программы, либо в отношении конкретного Транша Облигаций.

Соединенные Штаты Америки

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не могут быть предложены или проданы на территории Соединенных Штатов Америки, или налоговым резидентам США, или в их пользу, или от их имени, за исключением определенных сделок, которые являются исключением из требований к регистрации Закона о ценных бумагах.

Каждый Дилер соглашается, что он не будет предлагать, продавать или передавать какие-либо Облигации, (а) как часть их распределения в любое время, или (б) в противном случае в течение 40 дней после завершения распределения Облигаций, составляющих соответствующий Транш (или, в случае продажи Транша Облигаций более чем одному Дилеру или более чем через одного Дилера, каждым таким Дилером, который или через которого были приобретены Облигации такого Транша) на территории Соединенных Штатов Америки, или налоговым резидентам США, или в их пользу, или от их имени, и такой Дилер должен будет отправить каждому Дилеру, которому он продает Облигации (кроме продажи в соответствии с Правилom 144А) в период соблюдения правил размещения, соответствующее подтверждение или другое уведомление, устанавливающее ограничения на предложения и продажу Облигаций на территории Соединенных Штатов или налоговым резидентам США, или в их пользу, или за их счет. Условия, указанные в текущем и предыдущем пункте, имеют значение, данное им в Положении S в соответствии с Законом о ценных бумагах. Соглашение о программе предусматривает, что Дилеры могут только напрямую или через своих соответствующих аффилированных брокеров-дилеров в США, организовать предложение и перепродажу Облигаций в пределах Соединенных Штатов только КИП, которые являются КП в соответствии с Правилom 144А. См. пункт «Налогообложение — Федеральный налог на прибыль в Соединенных Штатах».

Кроме того, до истечения 40 дней после начала предложения Облигаций, составляющих какой-либо Транш, любое предложение или продажа Облигаций на территории Соединенных Штатов любым Дилером (участвующим или нет в предложении) может нарушить требования к регистрации по Закону о ценных бумагах, если такое предложение или продажа осуществляется не в соответствии с Правилom 144А

Соединенное Королевство

Каждый Дилер заявил и согласился с тем, что:

- (а) в отношении любых Облигаций, которые имеют срок погашения менее года, (i) он является лицом, обычная деятельность которого заключается в приобретении, владении, управлении или распоряжении инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса, и (ii) он не предлагал или продавал, и не будет предлагать или продавать Облигации кому-либо, кроме лиц, обычная деятельность которых заключается в приобретении, владении, управлении или распоряжении инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса или от которого было бы разумно ожидать, что он будет приобретать, владеть, управлять или распоряжаться инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей их бизнеса, в случае чего выпуск Облигаций являлся бы нарушением Эмитентом статьи 19 Закона о финансовых услугах и рынках;
- (б) он только передал или обеспечил передачу и будет только передавать или обеспечивать передачу приглашения или побуждения к участию в инвестиционной деятельности (в значении статьи 21 Закона о финансовых услугах и рынках), полученного им в связи с выпуском или продажей Облигаций при

обстоятельствах, в которых статья 21 (1) Закона о финансовых услугах и рынках не применяется к Эмитенту; и

- (с) он соблюдал и будет соблюдать все применимые положения Закона о финансовых услугах и рынках в отношении всех действий, совершенных им в отношении Облигаций на территории, с территории Соединенного Королевства или имеющих какое-либо отношение к Соединенному Королевству.

Республика Казахстан

Каждый Дилер согласился, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать для подписки или покупки и не будет выпускать приглашения к подписке на Облигации или приобретать или продавать Облигации, или распространять какие-либо проекты или окончательные документы в отношении какого-либо подобного предложения, приглашения или продажи в Казахстане, за исключением соответствующих законодательству Республики Казахстан.

Япония

Облигации не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом Японии о финансовых инструментах и биржах Японии (с изменениями) («**Закон о финансовых инструментах и биржах**»), и, соответственно, каждый Дилер взял на себя и согласился с тем, что он не будет предлагать или продавать любые Облигации прямо или косвенно в Японии или в пользу или в интересах любого жителя Японии (термин, используемый в настоящем документе, означает любое лицо, проживающее в Японии, включая любую корпорацию или другое юридическое лицо, организованное в соответствии с законодательством Японии), или другим лицам для повторного предоставления или перепродажи, прямо или косвенно, в Японии или резиденту Японии, за исключением случаев, когда они освобождаются от требований регистрации и иным образом в соответствии с Законом о финансовых инструментах и биржах и любыми другими применимыми законами и правилами и министерские руководящие принципы Японии.

Общие положения

Данные ограничения на продажу могут быть изменены по соглашению Эмитента и Дилеров после внесения изменений в соответствующий закон, постановление или директиву. Любое такое изменение будет изложено в дополнении к настоящему Базовому проспекту.

Никакие действия не были и будут предприняты в любой юрисдикции, которая разрешила бы, или имела бы намерение разрешить, публичное размещение каких-либо Облигаций, или владение или распространение Базового проспекта или любого другого документа в рамках предложения, или любых Окончательных условий в какой-либо стране или юрисдикции, где требуется действие с этой целью.

Каждый Дилер согласился, что он будет, в меру своих знаний, соблюдать все соответствующие законы, постановления и распоряжения в каждой юрисдикции, в которой он приобретает, предлагает, продает или предоставляет Облигации, или имеет в своем распоряжении или распространяет Основной проспект, любые другие документы в рамках предложения или любые Окончательные условия, и ни Эмитент, ни любой другой Дилер не будет нести за это ответственности

Другие отношения

Некоторые из Организаторов и Дилеров и их соответствующие аффилированные лица периодически предоставляли в прошлом, и могут предоставлять в будущем, инвестиционно-банковские услуги, услуги операционного обслуживания, коммерческого кредитования, консалтинговые и бухгалтерско-консультативные услуги БРК, за которые они получили, и могут получить в будущем операционное и обычное консультационное вознаграждение, также возмещение расходов.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Листинг и торги

Ожидается, что каждый Транш Облигаций, который должен быть внесен в Официальный список ценных бумаг и допущен к торгам на главном рынке ценных бумаг, будет допущен отдельно после выпуска, подчиняясь только выпуску Глобальной(-ых) облигации(й), представляющей(-их) Облигации этого Транша. Ожидается, что листинг Программы относительно таких Облигаций будет предоставлен 4 декабря 2017 года.

Однако, Облигации могут быть выпущены в соответствии с Программой, которая не будет указана на Лондонской фондовой бирже или любой другой фондовой бирже за пределами Казахстана или которая будет указана на такой бирже, как БРК, и соответствующий Дилер(ы) может согласиться. БРК подает заявку на Облигации, выпущенные в рамках Программы, которые должны быть указаны на KASE.

Кроме того, если иное не будет согласовано с Соответствующим(-и) Дилером(-ами) и не установлено в Окончательных условиях, БРК будет прилагать все разумные усилия, чтобы все Облигации, выпущенные в рамках Программы, относились к категории «рейтингованные долговые ценные бумаги» официального списка ценных бумаг Казахстанской фондовой биржи. Никакие Облигации, выпущенные БРК, не могут выпускаться или размещаться без предварительного согласия НБК.

Разрешения

Создание и изменение Программы было санкционировано должным образом созданным заседанием акционеров БРК, проведенным 2 сентября 2002 года. Увеличение размера программы было санкционировано решением единственного акционера БРК 23 октября 2007 года. Выпуск Облигаций по обновленной Программе была утверждена решением, принятым Советом директоров БРК 31 октября 2017 года. БРК получал или будет периодически получать все необходимые согласия, разрешения и разрешения в связи с выпуском и исполнением Облигаций и, в частности, каждому Траншу потребуется конкретное разрешение Совета директоров БРК.

Расчеты по Облигациям

Облигации были приняты для клиринга через клиринговые системы Euroclear и Clearstream, Luxemburg и/или DTC. Соответствующий общий код и Международный идентификационный номер ценных бумаг и/или (если применимо) номер CUSIP в отношении Облигаций каждой Серии будет указан в Окончательных условиях, относящихся к ним. В соответствующих Окончательных условиях будет указана любая другая клиринговая система, которая приняла соответствующие Облигации для клиринга, вместе с любой дальнейшей соответствующей информацией.

Использование поступлений

Чистый доход от выпуска каждого Транша Облигаций будет использован БРК для общих корпоративных целей, в том числе для финансирования различных инвестиционных и экспортных проектов, деятельности по торговому финансированию и для рефинансирования существующей задолженности.

Комиссии, сборы и расходы могут быть вычтены из валового дохода по каждому Траншу Облигаций, как установлено в соответствующих Окончательных условиях.

Судебные разбирательства

В течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Базового проспекта, не было никаких государственных, судебных или арбитражных разбирательств (включая любые разбирательства, которые находятся на рассмотрении или которые могут произойти, о которых известно БРК), и которые могут иметь или имели в недавнем прошлом существенное влияние на финансовое положение и рентабельность БРК или БРК и его дочерней компании, в целом.

Отсутствие существенных неблагоприятных или значимых изменений

Не было существенных неблагоприятных изменений в перспективах БРК и его дочерней компании, взятых в целом, с 31 декабря 2016 года и не произошло каких-либо существенных изменений в финансовой или торговом положении БРК и его дочерней компании, взятой в целом, с 30 июня 2017 года.

Отсутствие существенных договоров

Ни БРК, ни его дочерние предприятия не заключали никаких важных договоров, выходящих за рамки его обычной деятельности, которые могли привести к тому, что БРК мог оказаться связанный обязательствами или правом, существенно влияющими на его способность осуществлять платежи по Облигациям.

Независимые аудиторы

Независимыми аудиторами БРК являются ТОО «КПМГ Аудит» («КПМГ»), действующие в качестве аудиторов по государственной лицензии № 0000021 от 6 декабря 2006 года, выданное Министерством финансов Казахстана. КПМГ является членом Палаты аудиторов Казахстана, профессионального органа, который курирует аудиторские фирмы в Казахстане. КПМГ провели аудит Аудированной годовой финансовой отчетности, которая была подготовлена в соответствии с МСФО, и выдали положительное аудиторское заключение по ней. См. также «Представление финансовой и прочей информации».

КПМГ рассмотрели Неаудированную консолидированную промежуточную финансовую отчетность и опубликовали отчет по ней без квалификации.

Поскольку Облигации не были зарегистрированы и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, КПМГ не подавали и не потребовали бы получения согласия в соответствии с Законом о ценных бумагах.

Документы, доступные для проверки

До тех пор, пока Программа остается в силе или какие-либо Облигации будут оставаться непогашенными, электронные копии и, в случае необходимости, перевод на английский язык следующих документов может быть изучен в обычное рабочее время по указанному адресу в офисе Фискального агента:

- (a) учредительные документы БРК;
- (b) Аудиторская годовая финансовая отчетность, в том числе в каждом случае, аудиторское заключение, касающееся такой Аудированной годовой финансовой отчетности;
- (c) Неаудированная консолидированная промежуточная финансовая отчетность, включая относящуюся к ней отчетность;
- (d) Агентское соглашение;
- (e) Тростовый договор (который содержит формы Облигаций в глобальной форме и на предъявителя);
- (f) Меморандум о процедурах;
- (g) копия настоящего Базового проспекта вместе с любыми дополнениями к настоящему Базовому проспекту или любые последующие базовые проспекты эмиссии;
- (h) любые Окончательные условия, касающиеся Облигаций, которые котируются на Основных фондовых биржах (в случае любых Облигаций, которые не котируются на фондовых биржах за пределами Республики Казахстан, копии соответствующих Окончательных условий будут доступны только для проверки, проводимой соответствующими Держателям Облигаций или же в соответствии с правилами Казахстанской фондовой биржи).
- (i) Закон о БРК.

УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК по состоянию на и за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2017 года.....	F-2
Отчет независимых аудиторов.....	F-4
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о прибылях и убытках и прочих совокупных доходах.....	F-6
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о финансовом положении.....	F-7
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет о движении денежных средств.....	F-8
Консолидированный промежуточный сокращенный отчет об изменениях в капитале.....	F-10
Примечания к консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетности.....	F-12
Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2016 года, который включает сравнительные данные по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2015 года.....	F-47
Отчет независимых аудиторов.....	F-49
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочих совокупных доходах.....	F-56
Консолидированный отчет о финансовом положении.....	F-57
Консолидированный отчет о движении денежных средств.....	F-58
Консолидированный отчет об изменениях в капитале.....	F-60
Примечания к консолидированной финансовой отчетности.....	F-64
Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2015 года, который включает сравнительные данные по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2014 года.....	F-139
Отчет независимых аудиторов.....	F-141
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочих совокупных доходах.....	F-143
Консолидированный отчет о финансовом положении.....	F-144
Консолидированный отчет о движении денежных средств.....	F-145
Консолидированный отчет об изменениях в капитале.....	F-147
Примечания к консолидированной финансовой отчетности.....	F-151

ЮРИДИЧЕСКИЙ АДРЕС БРК

АО «Банк Развития Казахстана»
пр. Мангилик Ел, 10
Здание «Казына Тауэр»
Район Есиль
г. Астана
Республика Казахстан

ОРГАНИЗАТОРЫ

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
Лондон E14 5LB
Соединенное Королевство

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
Лондон E14 5JP
Соединенное Королевство

АО «Halyk Finance»
Пр. Абая, 109“В”
5ый этаж
г. Алматы A05A1B9
Республика Казахстан

ДИЛЕРЫ

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
Лондон E14 5LB
Соединенное Королевство

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
Лондон E14 5JP
Соединенное Королевство

АО «Halyk Finance»
Пр. Абая, 109“В”
5ый этаж
г. Алматы A05A1B9
Республика Казахстан

ОСНОВНОЙ АГЕНТ ПО ОПЛАТЕ И ПЕРЕВОДУ

Deutsche Bank AG, London Branch
Winchester House
1 Great Winchester Street
Лондон EC2N 2DB
Соединенное Королевство

ДОВЕРИТЕЛЬ

Deutsche Trustee Company Limited
Winchester House
1 Great Winchester Street
Лондон EC2N 2DB
Соединенное Королевство

АГЕНТ ПО ОПЛАТЕ И ПЕРЕВОДУ США И РЕГИСТРАТОР США

Deutsche Bank Trust Company Americas
60 Wall Street
Нью-Йорк NY10005
США

РЕГИСТРАТОР ЛЮКСЕМБУРГА

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-115 Люксембург

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

БРК по закону Великобритании и США:

Dechert LLP
160 Queen Victoria Street
Лондон EC4V 4QQ
Соединенное Королевство

БРК по закону Казахстана:

Dechert Kazakhstan Limited
БЦ Достык
пр. Достык, 43
4ый этаж
г. Алматы 050010
Республика Казахстан

Дилерам по закону Великобритании:

Linklaters CIS
пл. Павелецкая, 2, стр. 2
г. Москва 115054
Российская Федерация

Дилерам по закону Казахстана:

Zan Hub LLP
БЦ «Ансар», 9ый эт.
ул. Сыганак, 25
г. Астана 010000
Республика Казахстан

Доверителю по закону Великобритании:

Linklaters LLP
One Silk Street
Лондон EC2Y 8HQ
Соединенное Королевство

АУДИТОРЫ БРК

ТОО «КПМГ Аудит»
Бизнес-центр «Котем»
Пр. Достык, 180
г. Алматы 050051
Республика Казахстан