

Перевод с английского языка для целей Листинговых правил KASE. При принятии инвестиционного решения необходимо руководствоваться текстом Проспекта на английском языке

ВАЖНОЕ ЗАМЕЧАНИЕ

ВАЖНО: Вы должны прочитать следующее, прежде чем продолжить. Нижеследующее относится к базовому проспекту после этой страницы (далее «**Базовый проспект**»), опубликованным АО «Банк Развития Казахстана» (далее - «**БРК**»), и поэтому вы обязаны внимательно прочитать его. Использование базового проспекта при доступе к базовому проспекту, вы соглашаетесь соблюдать следующие условия и положения, включая любые изменения к ним, каждый раз, когда вы получаете от нас какую-либо информацию в результате такого доступа.

БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ НАПРАВЛЕН ИЛИ РАСПРОСТРАНЕН ИНЫМ ОБРАЗОМ, ЧЕМ УКАЗАНО НИЖЕ, И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ВОСПРОИЗВЕДЕН КАКИМ-ЛИБО ИНЫМ ОБРАЗОМ. БАЗОВЫЙ ПРОСПЕКТ МОЖЕТ БЫТЬ РАСПРОСТРАНЕН ТОЛЬКО В ОФФШОРНЫХ СДЕЛКАХ ЛИЦАМ, КОТОРЫЕ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ГРАЖДАНАМИ США, КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S (ДАЛЕЕ «**ПОЛОЖЕНИИ S**») В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ПОПРАВКАМИ («**ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ**»), ИЛИ В ПРЕДЕЛАХ США ДЛЯ КИП, КОТОРЫЕ ТАКЖЕ ЯВЛЯЮТСЯ КИП (ОПРЕДЕЛЕНО НИЖЕ) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛАМ 144А В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (ДАЛЕЕ «**ПРАВИЛА 144**») ПРОСПЕКТ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО ЯВЛЯЕТСЯ НЕСАНКЦИОНИРОВАННЫМ. НЕСОБЛЮДЕНИЕ ДАННОЙ ИНСТРУКЦИИ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К НАРУШЕНИЮ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ.

НИЧТО В ЭТОЙ ЭЛЕКТРОННОЙ ПЕРЕДАЧЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПРЕДЛОЖЕНИЕМ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ПРОДАЖИ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, ГДЕ ЭТО НЕЗАКОННО. ЦЕННЫЕ БУМАГИ, ВЫПУСКАЕМЫЕ НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ, ЕСЛИ ИНОЕ НЕ ПРЕДУСМОТРЕНО В БАЗОВОМ ПРОСПЕКТЕ, ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ И ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ НА СЧЕТ ИЛИ В ПОЛЬЗУ АМЕРИКАНСКИХ ЛИЦ, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ (1) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ДЛЯ ЛИЦА, ДЕРЖАТЕЛЯ И ЛЮБОГО ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩЕГО ОТ ЕГО ИМЕНИ, ОБОСНОВАННО ЯВЛЯЮТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМИ ПОКУПАТЕЛЯМИ (ДАЛЕЕ «**КИП**») В РАМКАХ ЗНАЧЕНИЯ ПРАВИЛА 144А И КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ПОКУПАТЕЛИ, КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ 2(a)(51) С ИНВЕСТИЦИОННОЙ КОМПАНИЕЙ ЗАКОН 1940 Г., С ПОПРАВКАМИ (ДАЛЕЕ «**КП**»), КОТОРЫЕ БУДУТ ОБЯЗАНЫ ДОКАЗАТЬ, ЧТО (a) ОНИ ЯВЛЯЮТСЯ ОДНОЙ ИЗ ОТЛИЧИТЕЛЬНЫХ ОСОБЕННОСТЕЙ, КОТОРЫЕ ТАКЖЕ КИП ; (b) ОНИ НЕ ЯВЛЯЮТСЯ БРОКЕРОМ, КТО ВЛАДЕЕТ И ИНВЕСТИРУЕТ ПО СВОЕМУ УСМОТРЕНИЮ, МЕНЬШЕ ЧЕМ С \$25 МЛН. В ЦЕННЫЕ БУМАГИ СТОРОННИХ ЭМИТЕНТОВ; (c) ОНИ НЕ УЧАСТНИКИ, НАПРАВЛЕННОГО РАБОТНИКА ПЛАНЫ, ТАКИЕ КАК 401(К) ПЛАН; (d) ОНИ ДЕЙСТВУЮТ НА СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ СЧЕТ, ИЛИ ЗА СЧЕТ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРОХ ТОЖЕ КИП; (e) ОНИ НЕ ОБРАЗУЮТСЯ В ЦЕЛЯХ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ ЭМИТЕНТА; (f) ДЛЯ КАЖДОЙ УЧЕТНОЙ ЗАПИСИ, ДЛЯ КОТОРОЙ ОНИ ПОКУПАЮТ ПРОВЕДУТ И ПЕРЕДАДУТ КАК МИНИМУМ \$200 000 В ОСНОВНЫЕ КОЛЧЕСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ; (g) ОНИ ПОНИМАЮТ, ЧТО ЭМИТЕНТ МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ СПИСОК УЧАСТНИКОВ, УДЕРЖИВАЮЩИЕ ПОЗИЦИИ В ЕГО ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЗ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ ДЕПОЗИТАРИЕВ; И (h) ОНИ БУДУТ УВЕДОМЛЯТЬ ЭТИ ОГРАНИЧЕНИЯ НА ПЕРЕДАЧУ В ПОСЛЕДУЮЩИХ ЦЕССИОНАРИЕВ ИЛИ (2) В ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ ЛИЦО, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЛИЦОМ США В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S

Подтверждение представительства: Чтобы иметь право на просмотр Базового проспекта или принятие инвестиционного решения в отношении ценных бумаг, вы должны быть (i) лицом, не являющимся гражданином США, и находиться за пределами Соединенных Штатов; или (ii) КИП, который также является КП. Настоящий Базовый проспект высылается по вашему запросу, и принимая это электронное письмо и получая доступ к базовому проспекту, вы должны считать, что вы представляете нам, что либо (i) вы не являетесь лицом США, вы находитесь за пределами Соединенных Штатов, адрес электронной почты, который Вы нам дали и на который было доставлено это электронное письмо, не находится в Соединенных Штатах, их территориях или владениях, и вы даете согласие на доставку базового проспекта посредством электронной передачи; либо (ii) вы являетесь КИП, который также является КП, и вы даете согласие на доставку базового проспекта посредством электронной передачи.электронная передача. Напоминаем, что Базовый Проспект был предоставлен вам на том основании, что Базовый Проспект в у Вас является законным в соответствии с законами юрисдикции, в которой вы находитесь, и вы не можете и не имеете права предоставлять Базовый проспект любому другому лицу.

Если юрисдикция требует, чтобы предложение было сделано лицензированным брокером или дилером, а постоянный дилер или любой партнер постоянного дилера является лицензированным брокером или дилером в этой юрисдикции, предложение считается сделанным таким постоянным дилером или партнером от имени БРК в такой юрисдикции.

Ни при каких обстоятельствах Базовый проспект не должен представлять собой предложение о продаже или предложение о покупке, равно как и любая продажа этих ценных бумаг в любой юрисдикции, в которой такое предложение, предложение или продажа были бы незаконными. базовый Проспект может быть передан только лицам в Соединенном Королевстве в обстоятельствах, когда раздел 21 (1) Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года не применяется.

ЗАПРЕТ ПРОДАЖ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ЕЭЗ И ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Облигации (как определено в Базовом проспекте) не предназначены, предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться и не должны быть предложены, проданы или иным способом ставшего доступным для любого розничного инвестора в Европейской экономической зоне («ЕЭЗ»), или в Соединенном Королевстве («**Великобритания**»), розничный инвестор означает лицо, которое является одним (или больше) (i) розничному клиенту, как это определено в пункте (11) статьи 4(1) директивы 2014/65/ЕС (с изменениями и дополнениями, «**MiFID II**»); или (ii) клиента в рамках значения Директивы (ЕС) 2016/92 (с **изменениями и дополнениями «IDD»**), где клиент не может считаться профессиональным клиентом, как это определено в пункте (10) статьи 4(1) применения MiFID II и, следовательно, нет ключевой информации в документе, предусмотренный регламентом (ЕС) № 1286/2014 (с изменениями и дополнениями «**PRI регулировании**») предложение или продажа Облигаций или иным образом делает их доступными для розничных инвесторов в ЕЭЗ или в Великобритании был или будет подготовлен и, следовательно, предложение или продажа Облигаций или иным образом делая их доступными для любого розничного инвестора в ЕЭЗ или в Великобритании, могут быть незаконными в соответствии с PRI регулированием

MiFID II Управление продуктами / целевой рынок Окончательные условия или Проспект займа (как определено в Базовом проспекте) в отношении любых Облигаций будут включать в себя слоган под названием «**MiFID II product governance**», которая будет описывать оценку целевого рынка в отношении Облигаций и какие каналы распространения Облигаций являются подходящими для любого лица, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое Облигаций (дистрибьютор), должно учитывать оценку целевого рынка; однако дистрибьютор, подпадающий под действие MiFID II, несет ответственность за проведение своей собственной оценки целевого рынка в отношении Облигаций (путем принятия или уточнения оценка) и определение соответствующих каналов распределения

В отношении каждого вопроса будет принято решение о том, является ли Правила управления продуктами в соответствии с делегированной Директивой ЕС 2017/593 («**Правила управления продуктами MiFID**») любой дилер, подписавшийся на любые Примечания, производителем в отношении таких Примечаний, но в противном случае ни один из организаторов и дилеров, ни один из их соответствующих филиалов не будет производителем для целей правил управления продуктами MiFID.

Получателям Базового проспекта, которые намереваются подписать ценные бумаги или приобрести их, напоминает, что любая подписка или покупка может быть осуществлена только на основе информации, содержащейся в базовом проспекте. напоминает, что документы, передаваемые через этот носитель, могут быть изменены или изменены в процессе электронной передачи, и, следовательно, ни один из дилеров, указанных в базовом проспекте, ни одно лицо, которое контролирует его, ни один директор, должностное лицо, сотрудник, агент или филиал любого такого лица не несет никакой ответственности или ответственности в отношении какой-либо разницы между Базовым проспектом и проспект эмиссии распространяется вам в электронном виде и печатной версии, доступной вам по запросу J P Morgan Securities PLC, АО Halyk Finance, Societe Generale и UBS AG London Branch.

АО «Банк Развития Казахстана»
(акционерное общество, образованное в Республике Казахстан)
3 000 000 000 долларов
США ПРОГРАММА СРЕДНЕСРОЧНЫХ ОБЛИГАЦИИ

В соответствии с настоящей программой среднесрочных Облигации, облигаций на сумму 3 000 000 000 долларов США (далее-«**Программа**») АО «Банк Развития Казахстана» (далее-«**Эмитент**» или «**БРК**») может время от времени выпускать Облигации (далее «**Облигации**»), деноминированные в любой валюте, согласованной между БРК и соответствующим дилером (дилерами) (как определено ниже). Максимальная совокупная номинальная сумма Облигаций, находящихся в обращении по Программе, не должна превышать 3 000 000 000 долларов США (или эквивалента в других валютах, рассчитанного в соответствии с соглашением по Программе, упомянутым в настоящем документе), при условии увеличения, как описано в настоящем документе. Облигации будут составлены и будут пользоваться измененным и пересчитанным трастовым актом от 13 ноября 2012 года (который может быть дополнен, изменен или пересчитан время от времени) («**Трастовый акт**») между БРК и Deutsche Trustee Company Limited («**Попечитель**», термин которого включает любого преемника трастового акта).

Настоящий Базовый проспект заменяет собой все предыдущие циркуляры и проспекты предложений, относящиеся к программе, включая Базовый проспект от 29 января 2020 года. Любые Облигаций, выпущенные после даты настоящего соглашения, выпускаются с учетом положений настоящего соглашения. Настоящий базовый проспект не влияет на любые Облигаций, выпущенные до даты его выпуска, которые были выпущены с учетом положений соответствующего циркуляра о предложении или проспекта ценных бумаг, действовавших на момент выпуска. Настоящий базовый проспект был утвержден Управлением финансового поведения Соединенного Королевства (далее-«**УФРН**») в качестве компетентного органа в соответствии с Регламентом (ЕС)2017/1129 как часть внутреннего законодательства в силу Закона о Европейском Союзе (Выход) 2018 года (далее «**Закон о выходе**»). (далее «**Регламент проспекта по Великобритании**»). УФРН только утверждает Базовый Проспект, как отвечающий стандартам полноты, понятности и последовательности, установленным Регламентом Проспекта по Великобритании. Такое одобрение не должно рассматриваться как одобрение БРК или качества Облигации являющихся предметом настоящего Базового проспекта. Инвесторы должны сделать свою собственную оценку относительно инвестирования в облигации.

В соответствии с частью VI закона (i) о Финансовых услугах и рынках 2000 года с внесенными в него поправками (далее «**ФУР**») в УФРН были поданы заявки на включение облигации, выпущенных в рамках программы в течение двенадцати месяцев с даты настоящего базового проспекта, в официальный список УФРН (далее - «**Официальный листинг**») и (ii) в Лондонскую фондовую биржу (далее «**Лондонская фондовая биржа**»), на допуск таких облигации к торгам на регулируемом рынке Лондонской фондовой биржи (далее «**Рынок**»). Ссылки в Базовом проспекте на Облигации «в списке» (и все связанные ссылки) означают такие Облигации, которые были включены в Официальный листинг, и были приняты на торги на Рынке. Рынок является регулируемым рынком в соответствии со ст. 2(1)(13A) Регламента (ЕС) № 600/2014, поскольку она является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (далее «**MiFIR по Великобритании**»). Уведомление о совокупной номинальной сумме процентов (если таковые имеются), подлежащей уплате в отношении, цене выпуска и любых других условиях и положениях, не содержащихся в настоящем документе, которые применимы к каждому Траншу (как определено ниже) облигации, будет изложено в документе окончательных условий (далее «**Окончательные условия**») или в отдельном проспекте, относящемся к такому Траншу (далее «**Проспект займа**»), как описано ниже в разделе «**Окончательные условия и Проспекты займа**», который в отношении облигации, подлежащих включению в официальный список и допуску к торгам в Лондонской фондовой биржей, будет передан УФРН и Лондонской фондовой бирже в день или до даты выпуска облигаций такого Транша.

Кроме того, если иное не согласовано с соответствующим дилером(дилерами) (как определено ниже) и не предусмотрено в Окончательных условиях или проспекте займа, БРК приложит разумные усилия для того, чтобы все облигации, выпущенные БРК в рамках Программы, были допущены к категории «Облигации» сектора

«Долговые инструменты» основной платформы Казахстанской фондовой биржи (далее «**KASE**») с даты выпуска соответствующих облигаций в отношении таких облигаций (далее «**Дата выпуска**»). Кроме того, Облигации, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и/или размещены (включая их листинг) за пределами Республики Казахстан без предварительного разрешения Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка на (i) выпуск и (ii) размещение облигаций за пределами Республики Казахстан (далее «**Разрешения агентства**»). Разрешения агентства в отношении любых облигаций не являются рекомендацией или одобрением со стороны Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

Одновременно с размещением облигаций за пределами Республики Казахстан они должны быть предложены через KASE на тех же условиях, на которых они предлагаются за рубежом. При наличии достаточного спроса, заявки инвесторов, поданные через KASE, должны быть удовлетворены в объеме не менее 20% от общего объема

Текущий Базовый проспект должен быть прочитан и истолкован вместе с любыми дополнениями к нему и, в отношении любого Транша Примечания, должны быть прочитаны и истолкованы вместе с соответствующими Окончательными условиями или соответствующим Проспектом займа, как случай может быть. Текущий Базовый проспект является базовым проспектом для целей статьи 8 Положения о проспекте по Великобритании.

Облигации, выпущенные в рамках программы, должны иметь минимальный номинал не менее 100 000 евро (или эквивалент в другой валюте). С учетом этого и в соответствии со всеми применимыми правовыми, нормативными и центральными банковскими требованиями Облигации будут выпущены в таких номиналах, которые могут быть указаны в соответствующих Окончательных условиях или Проспекте займа, если это применимо.

Ни одно лицо не было уполномочено предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, не содержащиеся или не соответствующие настоящему Базовому проспекту или любому другому документу, заключенному в отношении Программы или любой информации, предоставленной БРК, или такой другой информации, которая является общественным достоянием, и, если такая информация или представление были предоставлены или сделаны, такая информация или представление не должны полагаться на то, что они были санкционированы БРК, Доверительным управляющим или любым Дилером или любым из их соответствующих филиалов.

Ни один из Организаторов, Дилеров или Доверительного управляющих самостоятельно не подтвердил полноту и точность информации, содержащейся в настоящем документе. Соответственно, никакие заверения или гарантии не делаются и не подразумеваются Организаторами, Дилерами, Доверительным управляющим или любым из их соответствующих аффилированных лиц, и ни один из Организаторов, Дилеров, Доверительного управляющего или любого из их соответствующих аффилированных лиц не делает никаких заверений или гарантий или не принимает на себя никакой ответственности в отношении точности или полноты информации, содержащейся в настоящем Базовом проспекте или любом дополнении к нему. Ни поставка настоящего Базового проспекта, ни какие-либо Окончательные условия, ни какой-либо Проспект займа, ни предложение, продажа или поставка какой-либо Облигации ни при каких обстоятельствах не должны создавать никаких признаков того, что информация, содержащаяся в настоящем Базовом проспекте, является достоверной после даты настоящего Базового проспекта или даты, на которую этот Базовый проспект был недавно изменен или дополнен, или что не было никаких неблагоприятных изменений или какого-либо события, разумно способного повлечь за собой какие-либо неблагоприятные изменения, в состоянии (финансовом или ином) БРК с даты настоящего Базового проспекта или, если позднее, даты, на которую этот Базовый проспект был недавно изменен или дополнен. Дополненной или любая другая информация, предоставленная в связи с Программой, является правильной в любое время после даты ее предоставления или, если она отличается, даты, указанной в документе, содержащем такую же информацию.

Распространение настоящего Базового проспекта, любых Окончательных условий и Проспектов займа, а также размещение, продажа и поставка Облигаций в определенных юрисдикциях могут быть ограничены законом. Лица, в чье распоряжение поступает этот Базовый проспект или любые Окончательные условия или Проспект займа, должны быть проинформированы БРК и Дилерами о любых таких ограничениях и соблюдать их. Описание некоторых ограничений на предложения, продажи и предоставление Облигаций, а также на распространение настоящего Проспекта займа или Базового проспекта, включенного в настоящий документ путем отсылки и других материалов предложения, относящихся к облигациям, представлено в разделах «Ограничения на передачу» и «Подписка и продажа» в Базовом проспекте.

Облигации Правила S и Правила 144A в конкретном Транше первоначально будут представлены отдельной Глобальной облигацией («Глобальная облигация правила S» и «Глобальная облигация Правила 144A» соответственно, а вместе «Глобальные облигации»).

Базовый проспект может быть передан исключительно (А) лицам за пределами Соединенного Королевства или (Б) лицам внутри Соединенного Королевства, которые являются (i) лицам, имеющим профессиональный опыт в вопросах, касающихся инвестиций, подпадающих под действие статьи 19(5) Закона «О финансовых услугах и рынках 2000 года (финансовое стимулирование) Приказ 2005 года» с внесенными поправками («Приказ»), (ii) компаниям с высоким чистым капиталом и другим лицам, которым он может быть законно передан, подпадающими под действие Статьи 49(2)(А) (d) Приказа или (iii) лицам, которым приглашение или побуждение к участию в инвестиционной деятельности (по смыслу статьи 21 Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года с внесенными поправками) в связи с выпуском или продажей любых ценных бумаг БРК или любой и его дочерних компаний (БРК и его дочерние компании вместе, «Группа») могут быть иным образом законно информированы или вызваны к информированию (все такие лица в подпунктах (А) и (Б) выше являются «Соответствующими лицами»). Любая инвестиционная деятельность, к которой относится данный документ, будет доступна только соответствующим лицам и будет осуществляться только с ними. Любое лицо, которое не

является соответствующим лицом, не должно действовать или полагаться на данный документ.

Ни настоящий Базовый проспект, ни любые Окончательные условия, ни любой другой Проспект займа, ни любая другая информация, предоставленная в связи с программой, не являются предложением или приглашением подписаться или приобрести какие-либо облигаций и не должны рассматриваться как рекомендация БРК, Дилеров, Доверительного управляющего или любого из их соответствующих филиалов, что любой получатель этого Базового проспекта или любых Окончательных условий должен подписаться или приобрести какие-либо Облигации. Каждый получатель настоящего базового проспекта или любых Окончательных условий или Проспекта займа считается проводившим собственное расследование и оценку состояния (финансового или иного) БРК. Содержание настоящего Базового проспекта не должно рассматриваться и не должно рассматриваться как юридическая, деловая или налоговая консультация, и каждый потенциальный инвестор должен консультироваться со своими собственными юристами и другими консультантами по любым таким консультациям, имеющим отношение к нему.

ЗАПРЕТ ПРОДАЖ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ЕЭЗ облигации не предназначены для предложения, продажи или иного предоставления в распоряжение и не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любому розничному инвестору на территории Европейской экономической зоны (далее-«ЕЭЗ»). Для этих целей индивидуальный инвестор означает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующих: (i) частным клиентом, как определено в пункте (11) статьи 4(1) директивы 2014/65/ЕС (с изменениями и дополнениями, «**MiFID II**»); или (ii) клиентом в значении Директивы 2016/97/EU («**Дистрибуция страховых услуг**»), в тех случаях, когда такой клиент не подпадает под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (10) статьи 4(1) MiFID II. Следовательно, не был подготовлен ключевой информационный документ в соответствии с требованиями Регламента (ЕС) № 1286/2014 (с изменениями и дополнениями, «**Регламент о розничных инвестиционных продуктах**»), и, таким образом, предложение или продажа Облигаций или иное предоставление облигаций индивидуальным инвесторам в ЕЭЗ может быть незаконным в соответствии с Регламентом о розничных инвестиционных продуктах.

ЗАПРЕТ ПРОДАЖ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ облигации не предназначены для предложения, продажи или иного предоставления в распоряжение и не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любому розничному инвестору на территории Великобритании. Для этих целей индивидуальный инвестор означает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующих: (i) частным клиентом, как определено в пункте (8) статьи 2 Регламента (ЕС) № 2017/565, поскольку она является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе; или (ii) клиентом в значении положений ФУР и любых правил или положений, принятых в соответствии с ФУР для реализации Директивы (ЕС) 2016/97, в тех случаях, когда такой клиент не будет подпадать под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС), являющейся частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе. Следовательно, не был подготовлен ключевой информационный документ в соответствии с требованиями Регламента (ЕС) № 1286/2014 (с изменениями и дополнениями, «**Регламент о розничных инвестиционных продуктах по Великобритании**»), и, таким образом, предложение или продажа Облигаций или иное предоставление облигаций индивидуальным инвесторам на территории Великобритании может быть незаконным в соответствии с Регламентом Великобритании о розничных инвестиционных продуктах.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДУКТАМИ В СООТВЕТСТВИИ С ДИРЕКТИВОЙ ЕС «О РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ»/ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ И ЦЕЛЕВОЙ РЫНОК ПРОСПЕКТОВ ЕВРОПЕЙСКОЙ КОМИССИИ Окончательные условия в отношении любых Облигаций включают надпись «Управление продуктами согласно директиве MiFID II», которая должна будет определить целевой рынок оценки в отношении облигаций и какие каналы для распространения облигаций соответствующие. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое облигации («**дистрибьютор**»), должно принимать во внимание оценку целевого рынка; однако дистрибьютор в соответствии с MiFID II несет ответственность за проведение своей собственной оценки целевого рынка в отношении облигаций (либо принятие или уточнение оценки целевого рынка) и определение соответствующих каналов.

В отношении каждого вопроса будет принято решение о том, является ли Правила управления продуктами в соответствии с делегированной Директивой ЕС 2017/593 («**Правила управления продуктами MiFID**») любой Дилер, подписавшийся на любые Облигации, производителем в отношении таких Облигаций, однако в противном случае ни Организатор, ни Дилеры, ни любое из их соответствующих аффилированных лиц не будет считаться производителем для целей Правил управления продуктами MIFID. .

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДУКТАМИ В СООТВЕТСТВИИ С РЕГЛАМЕНТОМ ЕС «О РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ» ПО ВЕЛИКОБРИТАНИИ/ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ И ЦЕЛЕВОЙ РЫНОК ПРОСПЕКТОВ ЕВРОПЕЙСКОЙ КОМИССИИ Окончательные условия в отношении любых Облигаций включают надпись «Управление продуктами согласно регламенту

MiFIR по Великобритании», которая будет определять целевой рынок оценки в отношении Облигаций и соответствующие каналы распространения Облигаций. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое облигации («дистрибьютор»), должно принимать во внимание оценку целевого рынка; однако дистрибьютор, на которого распространяется действие Руководства УФРН по вмешательству в продукт и управлению продуктами («Правила управления продуктами согласно MiFIR по Великобритании»), несет ответственность за проведение собственной оценки целевого рынка в отношении Облигаций (путем принятия или уточнения оценки целевого рынка) и определение соответствующих каналов распространения.

В отношении каждого выпуска будет принято решение о том, является ли, для целей Правил управления продуктами согласно MiFIR по Великобритании, любой Дилер, подписавшийся на какие-либо Облигации, производителем в отношении таких Облигаций, однако в противном случае ни Организатор, ни Дилеры, ни любое из их соответствующих аффилированных лиц не будет считаться производителем для целей Правил управления продуктами согласно MiFIR по Великобритании.

Нормативные положения по Великобритании проценты и/или другие суммы, подлежащие к уплате по Облигациям, могут рассчитываться по определенным базовым ставкам. Любая такая базовая ставка может представлять собой бенчмарк для целей регулирования (EU) 2016/2011, являясь частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе («Нормативные положения по Великобритании»). Если какая-либо из таких базисных ставок действительно является таким бенчмарком, то в Окончательных условиях или Проспекте займа будет указано, предоставляется ли бенчмарк администратором, включенным в реестр администраторов и эталонов, учрежденный и поддерживаемый УФРН в соответствии со статьей 36 (Реестр администраторов и нормативов) Нормативного положения по Великобритании. Переходные положения в Нормативном положении по Великобритании могут привести к тому, что администратор конкретного бенчмарка не обязан появляться в реестре администраторов и бенчмарков на дату заключения Окончательных условий или Проспекта займа. Статус регистрации любого администратора в соответствии с Нормативным положением является предметом публичной регистрации, и, за исключением случаев, предусмотренных применимым законодательством, Эмитент не намерен обновлять соответствующие Окончательные условия или Проспект займа для отражения любых изменений в статусе регистрации администратора.

Суммы, подлежащие уплате по Облигациям, могут быть рассчитаны путем ссылки на один из LIBOR или EURIBOR, как указано в соответствующих Окончательных условиях. На дату составления настоящего Базового проспекта администратор LIBOR, ICE Benchmark Administration Limited, включен в реестр администраторов УФРН в соответствии со статьей 36 Нормативного положения по Великобритании. Однако на дату составления настоящего Базового проспекта администратор EURIBOR, Европейского института денежных рынков, не включен в реестр администраторов УФРН в соответствии со статьей 36 Нормативного положения по Великобритании.

Насколько известно БПК, применяются переходные положения статьи 51 Нормативного положения по Великобритании, согласно которым Европейский институт денежных рынков (как администратор EURIBOR) в настоящее время не обязан получать подтверждение полномочий/регистрацию (или, если он находится за пределами Европейского Союза, признание, одобрение или эквивалентность).

Настоящий Базовый проспект составлен на английском языке. Некоторые законодательные ссылки и технические термины были процитированы на их языке оригинала, с тем чтобы им можно было приписать правильное техническое значение в соответствии с применимым правом. В связи с размещением облигаций на KASE БПК предоставит KASE русский перевод настоящего базового проспекта (далее «**Перевод**»). Перевод был подготовлен БПК исключительно в целях листинга ценных бумаг, описанного в настоящем Базовом проспекте, на KASE. Ни один из дилеров или их аффилированных лиц не проверял, и не дает никаких заверений или гарантий и не несет никакой ответственности за точность или полноту перевода. Базовый проспект на английском языке является подлинной и окончательной версией для процесса принятия инвестиционных решений. В случае любого противоречия или расхождения между английской версией текущего Базового проспекта и переводом, или любого спора относительно толкования любого заявления в английской версии или переводе, английская версия имеет преимущественную силу.

Текущий Базовый проспект был подготовлен на основе того, что любое предложение Облигаций в Великобритании будет сделано в соответствии с освобождением в соответствии с Положением о проспекте по Великобритании от требования публиковать проспект для предложений Облигаций. Соответственно, любое лицо, делающее или намеревающееся сделать оферту в Великобритании Облигаций, которые являются предметом оферты, предусмотренной соответствующими Окончательными условиями или Проспектом займа, может сделать это только в обстоятельствах, при которых у БПК или любого Дилера не возникает обязательства публиковать проспект в соответствии со статьей 3 Положения о проспекте по Великобритании или дополнять проспект в соответствии со статьей 23 Положения о проспекте по Великобритании, в каждом случае в отношении такого предложения. Ни БПК, ни какой-либо дилер не подтверждает и не разрешают делать какие-либо

предложения по Облигациям в обстоятельствах, в которых возникает обязательство БРК или любого дилера опубликовать или дополнить базовый проспект для такого предложения.

ОБЛИГАЦИИ ИЛИ ВОЗМОЖНЫЕ БЕНЕФИЦИАРНЫЕ ИНТЕРЕСЫ ПО НИМ НЕ БЫЛИ ОДОБРЕНЫ ИЛИ ОТКЛОНЕНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США, ИНОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ ИЛИ ДРУГИМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ США; НИ ОДИН ИЗ ВЫШЕУПОМЯНУТЫХ РЕГУЛЯТОРОВ НЕ ПРИНЯЛ ИЛИ НЕ ОДОБРИЛ КАЧЕСТВА ОБЛИГАЦИЙ ИЛИ ТОЧНОСТЬ ИЛИ СООТВЕТСТВИЕ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОСТИ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА ЗАЙМА ИЛИ БАЗОВОГО ПРОСПЕКТА. ЛЮБОГО РОДА УТВЕРЖДЕНИЯ ОБ ОБРАТНОМ ЯВЛЯЕТСЯ УГОЛОВНЫМ ПРЕСТУПЛЕНИЕМ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ.

Потенциальный инвестор, заинтересованный в настоящих Облигациях, должен определить самостоятельно рентабельность подобной инвестиции в свете своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор обязуется:

- обладать достаточными знаниями и опытом для проведения всесторонней оценки Облигаций, преимуществ и рисков инвестирования в данные Облигации, а также информацией, содержащейся или включенной по ссылке в настоящем Базовом проспекте или ином соответствующем дополнении;
- иметь доступ к соответствующим аналитическим инструментам для оценки, в контексте его конкретной финансовой ситуации, инвестиций в Облигации и влияния, которое Облигации могут оказать на общий инвестиционный портфель;
- иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидность, чтобы нести все риски, связанные с инвестициями в Облигации, включая Облигации с основной суммой или процентами, подлежащими выплате в одной или нескольких валютах, или если валюта для выплаты основной суммы или процентов отличается от национальной валюты потенциального инвестора;
- досконально понимать условия в отношении Облигаций и быть знакомым с обращением соответствующих индексов и финансовых рынков; и
- иметь возможность оценить (самостоятельно или через финансового консультанта) возможные сценарии экономических, процентных и других факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и способность нести соответствующие риски.

Облигации -это сложные финансовые инструменты. Потенциальный инвестор не должен вкладываться в Облигации, которые являются сложными финансовыми инструментами, если он не обладает достаточным опытом (самостоятельно или через финансового консультанта) для оценки того, как стоимость Облигаций, предположительно, поведет себя в изменяющихся условиях, результирующего влияния на стоимость Облигаций и влияния, которое подобные инвестиции окажут на общий инвестиционный портфель потенциального инвестора.

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов может быть предметом применимости закона или пересмотра или регулирования со стороны государственных регуляторов. Каждый потенциальный инвестор должен определить для себя, на основе профессиональной консультации, в соответствующих кейсах, являются ли Облигации и в какой степени законными инвестициями для него, могут ли Облигации использоваться в качестве обеспечения для различных видов заимствований, и другие ограничения, применимые в отношении покупки или залога по Облигациям. Финансовые учреждения проходят этап консультаций со своими юридическими консультантами или соответствующими регулирующими органами для определения надлежащего обращения Облигаций в соответствии с применимыми правилами по капиталу, основанного на управлении рисками, или аналогичными правилами.

В связи с выпуском любой серии Облигаций J.P. Morgan Securities plc будет выступать в качестве агента Эмитента по структурному финансированию развития («Агент по структурному финансированию развития»), если он указан в качестве такового в соответствующих Окончательных условиях или Проспекте займа. Не предоставляется никаких гарантий относительно того, что любая серия Облигаций, которая будет выпущена в рамках Программы, будет соответствующим образом определена Агентом по структурному финансированию развития. Эмитент и Агент по структурному финансированию развития не гарантируют, что инвестирование в Облигации или использование Эмитентом полученных средств будет полностью или частично соответствовать любым настоящим или будущим ожиданиям или требованиям инвесторов в отношении финансирования ускоренного развития, включая соответствующие критерии или цели устойчивого развития. См. раздел «*Влияние на развитие*». Компания J.P. Morgan Securities plc не проводила независимую проверку точности и полноты или отсутствия таковых в разделе «*Влияние на развитие*» настоящего Базового проспекта. Информация, содержащаяся в разделе «*Влияние на развитие*» настоящего Базового проспекта (a) не заменяет независимую оценку и анализ инвестора и (b) не должна рассматриваться как рекомендация Агента по структурному финансированию развития в отношении того, что любые сделки или связанные с ними проекты, описанные в

разделе «Влияние на развитие» настоящего Базового проспекта, удовлетворяют каким-либо конкретным критериям финансирования развития или требованиям, которые могут к ним предъявляться. Раздел «Влияние на развитие» настоящего Базового проспекта был подготовлен в том числе на основе определенных прогнозных заявлений и прогнозов, предоставленных Эмитентом. Любые такие заявления и прогнозы отражают различные оценки и предположения Эмитента относительно ожидаемых результатов. Агент по структурному финансированию развития не делает заявлений и не дает гарантий в отношении точности таких заявлений и прогнозов. Фактическое выполнение или невыполнение таких прогнозных заявлений или прогнозов будет зависеть от будущих событий, некоторые из которых могут быть неподконтрольны Эмитенту. См. раздел «Прогнозные заявления». Соответственно, фактические результаты могут отличаться от прогнозируемых результатов, и такие отклонения могут быть существенными. Агент по структурному финансированию развития не несет фидуциарных обязанностей перед какой-либо стороной.

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с выпуском любого Транша Облигаций Дилер или Дилеры (если таковые имеются), назначенные в качестве Стабилизирующего управляющего (управляющих) (или лиц, действующих от имени любого стабилизирующего управляющего(управляющих)) в применимых Окончательных условиях, могут чрезмерно распределять Облигаций или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной цены на Облигаций на уровне, превышающем тот, который в противном случае мог бы превалировать. Однако нет никакой гарантии, что Стабилизирующий управляющие(ы) (или лица, действующие от имени Стабилизирующего управляющего) предпримут стабилизационные действия. Любое стабилизационное действие может начаться в день или после даты надлежащего публичного раскрытия условий предложения соответствующего Транша Облигаций и, если оно начато, может быть прекращено в любое время, но оно должно завершиться не позднее чем через 30 дней после даты выпуска соответствующего Транша Облигаций и через 60 дней после даты выделения соответствующего Транша Облигаций. Любая стабилизация или перераспределение должны проводиться соответствующим Стабилизирующим управляющим (или лицом (лицами), действующими от имени любого Стабилизирующего управляющего(ов)) в соответствии со всеми применимыми законами и правилами.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

БРК обязан вести свои счета в соответствии с соответствующими законами и нормативными актами Республики Казахстан (далее «**Казахстан**»), в том числе принятыми его регулятором (с 1 января 2020 года Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, а до этой даты - Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Казахстана (далее «**НБК**»). Эти законы и правила требуют, чтобы отчетность БРК была подготовлена в тенге (как определено ниже) и в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности («**МСФО**»), утвержденными Советом по Международным стандартам финансовой отчетности («**СМСФО**»). Соответственно, аудированная годовая консолидированная финансовая отчетность БРК, содержащаяся в настоящем базовом проспекте, включая примечания к нему, по состоянию на 31 декабря 2020 года и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, включающая сравнительные данные по состоянию на 31 декабря 2019 года и за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, включающая сравнительные данные по состоянию на 31 декабря 2016 года и за год, закончившийся 31 декабря 2018 года («**Годовая финансовая отчетность за 2019 год**» и вместе с Годовой финансовой отчетностью за 2020 год «**Финансовая отчетность**»), была подготовлена в тенге в соответствии с МСФО и применимыми законами и нормативными актами Казахстана.

Содержание веб-сайта БРК, а также содержание любого веб-сайта, доступного по гиперссылкам на любом сайте БРК, не включены в настоящий базовый проспект и не являются его частью.

Валюты

В этом Базовом проспекте:

- «**Евро**», «**€**» означает единую валюту, введенную в начале третьего этапа Европейского экономического и Валютного союза в соответствии с Договором об учреждении Европейского Сообщества с внесенными в него поправками;
- «**MYR**» относится к Малайзийским ринггитам, законной валюте Малайзии;
- «**RUB**» означает российские рубли, законную валюту Российской Федерации.;
- «**Тенге**» или «**KZT**» означает казахстанский тенге, законную валюту Республики Казахстан.;
- «**Доллары США**» или «**\$**» означают доллары США, законную валюту Соединенных Штатов Америки; и
- «**¥**» или «**иена**» относится к японской иене, законной валюте Японии.

Исключительно для удобства данный Базовый проспект включает конвертацию определенных сумм с тенге в доллары США по определенным курсам. Если не указано иное, данные, представленные в долларах США,

пересчитываются из тенге по соответствующему рыночному обменному курсу на дату или на конец периода соответствующих данных. В соответствии с постановлением Правления НБК №15 от 25 января 2013 года и приказом Министра финансов Республики Казахстан №99 от 22 февраля 2013 года, рыночный обменный курс для перевода сумм с тенге в доллары США определяется исходя из средневзвешенного обменного курса тенге к доллару США, рассчитанного на 15:30 часов (Время Нур-Султан) по итогам утренней (основной) и дневной (дополнительной) сессий KASE.

Хотя БРК использует рыночный обменный курс при подготовке своей финансовой отчетности, переводы с тенге в доллары США, включенные в настоящий Базовый проспект, не отражают перевода в соответствии с МСФО и не должны толковаться как представление о том, что суммы в тенге были или могут быть конвертированы в доллары США по этому или любому другому курсу.

В следующей таблице приведены средние, низкие и высокие ставки на конец периода для тенге, каждая из которых выражена в тенге и основана по рыночным курсам тенге/доллар США, котирующимся на KASE, по данным НБК (после округления)

<u>Период</u>	<u>Конец периода</u>	<u>Средний¹⁾</u> <i>(тенге/долл. США 1.00)</i>	<u>Высокий</u>	<u>Низкий</u>
Год, закончившийся 31 декабря 2018 года	384.20	344.90	384.20	318.31
Год, закончившийся 31 декабря 2019 года	382.59	382.87	390.13	373.56
Год, закончившийся 31 декабря 2020 года	420.91	413.38	448.52	375.87
Три месяца, закончившиеся 31 марта 2021 года	424.89	419.95	424.89	414.77

Примечание:

(1) Средний курс, публикуемый KASE за каждый месяц в течение соответствующего периода.

Обменный курс тенге к доллару США, по данным НБК на 23 апреля 2021 года, составил 432,21 тенге за 1 доллар США.

Указанные выше ставки могут отличаться от фактических ставок, используемых при подготовке финансовой отчетности БРК или другой финансовой информации, содержащейся в настоящем Базовом проспекте ценных бумаг. Не делается никаких заявлений о том, что суммы в тенге, указанные в этом Базовом проспекте, могли быть конвертированы в доллары США по какому-либо конкретному курсу или вообще. Колебания валютных курсов между тенге и долларом США не обязательно указывают на колебания, которые могут произойти в будущем.

Округление

Некоторые суммы, указанные в настоящем Базовом проспекте, были скорректированы с учетом округления; соответственно, цифры, показанные в качестве итоговых данных в некоторых таблицах, могут не совпадать с суммой цифр, предшествующих им.

Рыночные и отраслевые данные

Определенная статистическая и рыночная информация, представленная в настоящем Базовом проспекте по таким темам, как банковский сектор Казахстана и экономика Казахстана в целом, а также смежным темам, если иное не указано в настоящем проспекте, была извлечена из документов и других публикаций, выпущенных НБК, Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка и Бюро национальной статистики Казахстана (далее «**Бюро национальной статистики**»).

БРК точно воспроизвела такую информацию, и, насколько БРК известно и может установить из информации, опубликованной такими третьими лицами, не было упущено ни одного факта, который сделал бы воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется рассматривать эти данные с осторожностью. Если в настоящем базовом проспекте была использована информация третьих лиц, то источник такой информации был определен. Потенциальные инвесторы должны отметить, что некоторые оценки БРК основаны на информации третьих лиц. Ни БРК, ни Организаторы, ни Дилеры самостоятельно не проверяли цифры, рыночные данные или иную информацию, на которой основывались исследования третьих лиц.

Официальные данные, публикуемые казахстанскими правительственными или региональными учреждениями, существенно менее полны или исследованы, чем данные более развитых стран. Кроме того, официальная

статистика, в том числе подготовленная НБК, Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка и Бюро национальной статистики, может быть подготовлена на основе, отличительной от той, которая используется в более развитых странах. БРК не проводила независимую проверку таких официальных статистических и иных данных, и поэтому любое обсуждение вопросов, касающихся Казахстана в настоящем Базовом проспекте, является предметом неопределенности в связи с вопросами, касающимися полноты или достоверности такой информации. В частности, инвесторы должны знать, что определенная статистическая информация и другие данные, содержащиеся в настоящем Базовом проспекте, были получены из официальных источников Правительства Казахстана (далее «**Правительство**») и не были подготовлены в связи с подготовкой настоящего Базового проспекта. Если не указано иное, макроэкономические данные, содержащиеся в настоящем базовом проспекте, были получены на основе статистических данных, опубликованных Бюро национальной статистики. Кроме того, определенная информация, содержащаяся в этом Базовом проспекте, основана на знаниях и исследованиях руководства БРК с использованием информации, полученной из неофициальных источников. БРК точно воспроизвела такую информацию, и, насколько БРК известно и может установить из информации, опубликованной такими третьими лицами, не было упущено ни одного факта, который сделал бы воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение. Тем не менее, потенциальным инвесторам рекомендуется рассматривать эти данные с осторожностью. Эта информация не была независимо проверена и, следовательно, подвержена неопределенности в связи с вопросами относительно полноты или достоверности такой информации, которая не была подготовлена в связи с подготовкой настоящего базового проспекта.

Поэтому любое обсуждение вопросов, относящихся к банковскому сектору Казахстана, экономике и смежным темам, а также других участников банковского сектора Казахстана в настоящем Базовом проспекте является предметом неопределенности из-за озабоченности по поводу полноты или достоверности имеющейся официальной и публичной информации.

Требования к отчетности SEC

Финансовая информация, включенная в настоящий Базовый проспект, не предназначена для соответствия требованиям отчетности SEC. Соблюдение таких требований может потребовать изменения или исключения некоторых финансовых мер, включая конвертацию с тенге в доллары США за любой период, кроме как по состоянию на 31 декабря 2020 года и за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, а также представления определенной иной информации, не включенной в настоящий документ.

Представление альтернативных показателей эффективности

В настоящем базовом проспекте БРК использует следующие показатели при анализе своего бизнеса и финансового положения, которые БРК рассматривает как Альтернативные показатели эффективности («АПЭ»), как определено

в руководстве Европейского органа по ценным бумагам и рынкам по альтернативным показателям эффективности от 5 октября 2015 года («**Руководство ЕОЦБР**»). Дополнительную информацию смотрите в разделе «*Обзор финансовой информации*».

Ниже приводится краткое изложение используемых метрик АПЭ, определение, основы расчета и согласования таких метрик и обоснование включения таких метрик.

Метрические	Определение, метода расчета и сверка с наименованием показателя финансового отчета	Обоснование
Рентабельность средняя активы (ROAA)	Рассчитывается как прибыль/(убыток) за период, деленная на среднюю сумму активов за период. Средние суммарные активы за период рассчитываются на основе сальдо открытия и закрытия для каждого соответствующего периода.	Показатель деятельности
Рентабельность среднего капитала (ROAE)	Рассчитывается как прибыль/(убыток) за период, деленная на средние остатки собственных средств за деятельности период. Средние остатки на счетах рассчитываются как среднее арифметическое начального и конечного сальдо за каждый соответствующий период.	Показатель деятельности
Чистая процентная маржа	Рассчитывается как чистый процентный доход в процентах от средних процентных активов. Процентные активы включают денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках и других финансовых учреждениях, кредиты банкам, кредиты клиентам, дебиторскую	Показатель деятельности

задолженность по финансовой аренде, долговые ценные бумаги и суммы к получению от АО «ИФК».

Чистая процентная маржа	Рассчитывается как разница между средней процентной ставкой по процентным активам и средней процентной ставкой по процентным обязательствам. Средние процентные ставки рассчитываются как отношение чистого процентного дохода к среднему балансу активов или обязательств, приносящих процентный доход. Процентные обязательства состоят из займов Правительства и АО «ФНБ «ФНБ-Казына», займов Материнской компании, займов и депозитов банков и других финансовых учреждений, текущих счетов и депозитов клиентов, выпущенных долговых ценных бумаг и субординированного долга.	Показатель деятельности
Беспроцентные расходы / нетто процентный доход плюс беспроцентный доход	Беспроцентные расходы состоят из комиссионных расходов и общих административных расходов. Беспроцентные доходы включают чистую прибыль/(убыток) от курсовой разницы, чистую реализованную прибыль/(убыток) по долговому ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, чистую прибыль/(убыток) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, чистый убыток, полученный в результате непризнания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и прочие (расходы)/доходы.	Показатель деятельности
Беспроцентные расходы в процентах от чистого процентного дохода	Рассчитываются как беспроцентные расходы, разделенные на чистый процентный доход.	Показатель деятельности
Беспроцентные расходы как процент от совокупных активов	Рассчитывается делением беспроцентных расходов на среднюю общую сумму активов. Средние общие активы рассчитываются на основе сальдо открытия и закрытия за каждый соответствующий период.	Показатель деятельности
Резерв под убытки от обесценения / кредиты клиентам и банкам	Рассчитывается как резерв под обесценение, деленный на валовые кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости, кредиты клиентам, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, и валовые кредиты банкам.	Мера ликвидности
Ссуды, предоставленные клиентам и банкам, к общей сумме активов	Рассчитывается как ссуды клиентам и банкам, разделенные на совокупные активы	Мера ликвидности
Общая сумма капитала к общим активам	Рассчитывается как общий капитал, деленный на общие активы	Показатель деятельности
Ликвидные активы к общим активам	Рассчитывается как прямые обязательства, разделенные на общую сумму активов. Ликвидные активы включают денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках и других финансовых учреждениях и долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.	Мера ликвидности
Условные обязательства к общей сумме капитала	Рассчитываются как условные обязательства, разделенные на совокупные активы. Условные обязательства включают обязательства по ссудам, кредитной линии и финансовой аренде, а также аккредитивы, гарантии и прочие обязательства, связанные с расчетными операциями.	Показатель деятельности
Прямые обязательства к общей сумме капитала	Рассчитывается как прямые обязательства, разделенные на общий	Мера ликвидности

капитал. Прямые обязательства включают кредиты, полученные от Правительства и АО «ФНБ «ФНБ-Казына», кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений, текущие счета и депозиты клиентов, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиты от материнской компании, субординированный долг и производные финансовые инструменты.

Вышеуказанные АПЭ были включены в настоящий Базовый проспект для лучшего понимания исторических тенденций функционирования и 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 МСФО и не представляются в соответствии с ними. АПЭ не являются показателями операционной деятельности БРК по МСФО и не должны рассматриваться в качестве альтернативы каким-либо показателям эффективности по МСФО. Кроме того, другие компании, в том числе и в отрасли БРК, могут рассчитывать АПЭ иначе чем в БРК. Поскольку компании не рассчитывают эти АПЭ одинаковым образом, представление БРК таких АПЭ может быть несопоставимо с другими аналогичными АПЭ, используемыми другими компаниями.

ПРОГНОЗНОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ

Некоторые заявления, включенные в настоящий документ, могут представлять собой прогнозные заявления, которые связаны с рядом рисков и неопределенностей. Некоторые из таких прогнозных заявлений могут быть идентифицированы с использованием прогнозных терминологии, такой как «полагает», «ожидает», «может», «ожидается», «намеревается», «будет продолжаться», «должен», «будет», «стремится», «приблизительно» или «ожидает» или аналогичных выражений или их негативных, либо других вариаций или сопоставимой терминологии. Эти прогнозные заявления включают в себя все вопросы, которые не являются историческими фактами. Они появляются в нескольких местах в этом Базовом проспекте и включают заявления относительно текущих намерений, убеждений или ожиданий БРК, касающихся, среди прочего, результатов деятельности БРК, финансового состояния, ликвидности, перспектив, роста, стратегий и отрасли, в которой оно работает. По своей природе прогнозные заявления связаны с рисками и неопределенностями, поскольку они связаны с событиями и зависят от обстоятельств, которые могут произойти или не произойти в будущем.

Потенциальные инвесторы должны осознавать, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих результатов деятельности и что фактические результаты деятельности, финансовое состояние и ликвидность БРК, а также развитие секторов и экономики, в которых он осуществляет свою деятельность, могут существенно отличаться от тех, которые содержатся в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем Базовом проспекте. Кроме того, даже если результаты деятельности БРК, его финансовое состояние и ликвидность, а также развитие секторов и экономики, в которых оно осуществляет свою деятельность, соответствуют прогнозным заявлениям, содержащимся в отчете о прибылях и убытках в настоящем Базовом проспекте эти результаты или изменения могут не указывать на результаты или изменения в последующие периоды. Важные факторы, которые могут вызвать эти различия, включают, но не ограничиваются ими:

- влияние пандемии COVID-19 на экономику Казахстана, клиентов БРК и бизнес БРК;
- экономические и политические условия, а также стабильность банковского сектора в Казахстане в целом;
- постоянная поддержка и косвенный контроль БРК со стороны Правительства;
- изменения в Государственной политике в отношении применения БРК Государственного финансирования;
- ожидаемый рост бизнеса БРК;
- экономические и политические условия в странах проживания заемщиков БРК, которые могут повлиять на их способность погашать кредиты, причитающиеся БРК, и, соответственно, на качество активов кредитного портфеля БРК;
- ожидания в отношении воздействия проектов, осуществляемых в целях повышения эффективности затрат и увеличения роста доходов; и
- оценки и финансовые цели по увеличению и диверсификации состава кредитного портфеля БРК.

Факторы, которые могут привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от БРК, содержатся в предостерегающих заявлениях в настоящем Базовом проспекте и включают, среди прочего, следующее:

- общие макроэкономические, национальные и международные условия ведения бизнеса и цены на сырьевые товары;
- региональные и геополитические вызовы, включая изменения экономических, социальных или политических условий в Казахстане, России и регионе Центральной Азии, включая изменения в

Правительстве;

- спрос на продукцию или услуги БРК;
- конкурентные факторы в отраслях и экономике, в которых конкурируют клиенты БРК;
- изменения в законодательстве, нормативных актах или Государственной политике;
- любое снижение стоимости обеспечения по кредитам, предоставленным БРК для своих заемщиков;
- изменения в налоговых требованиях, включая изменения налоговых ставок, новое налоговое законодательство и пересмотренные толкования налогового законодательства;
- колебания процентных ставок и другие условия на рынке капитала;
- колебания обменных курсов;
- влияние санкций на контрагентов БРК;
- военные действия и ограничения на возможность перемещения капитала через границы; и
- сроки и последствия других неопределенностей, связанных с будущими действиями.

Разделы настоящего Базового проспекта, озаглавленные «*Факторы риска*», «*Избранная финансовая информация и другие данные*», «*Обсуждение и Анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния*», «*Избранные статистические и другие данные*» и «*Бизнес*», содержат более полное обсуждение факторов, которые могут повлиять на будущие показатели деятельности БРК, а также секторов и экономики, в которых он осуществляет свою деятельность. В свете этих рисков, неопределенностей и допущений прогнозных событий, описанные в настоящем Базовом проспекте, могут не произойти.

БРК не берет на себя никаких обязательств по обновлению или пересмотру каких-либо прогнозных заявлений, будь то в результате новой информации, будущих событий или иным образом. Все последующие письменные и устные заявления прогнозного характера, относящиеся к БРК или лицам, действующим от ее имени, прямо квалифицируются в полном объеме предостерегающими заявлениями, упомянутыми выше и содержащимися в других разделах настоящего Базового проспекта.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

БРК не обязан представлять периодические отчеты в соответствии с разделами 13 или 15 Закона США О фондовой бирже 1934 года с внесенными в него поправками («**Закон о ценных бумагах**»). До тех пор, пока БРК не является отчетной компанией в соответствии с разделом 13 или 15 (d) биржи

В соответствии с Правилom 12g3-2(b), БРК по запросу предоставляет каждому держателю или бенефициарному владельцу Облигаций, являющихся «Ценные бумаги с ограниченным доступом» (по смыслу Правил 144(a)(3) в соответствии с Законом о ценных бумагах), и каждому потенциальному покупателю Облигаций, назначенному таким держателем или бенефициарным владельцем, по запросу такого держателя, бенефициарного владельца или потенциального покупателя, в связи с передачей или предполагаемой передачей любых таких Облигаций, информацию, необходимую для предоставления в соответствии с Правилom 144A(d)(4) в соответствии с законом О ценных бумагах. См. «*Условия и положения Облигаций Отрицательный залог и ковенанты*» Если соответствующие Облигаций представлены Глобальными Облигациями Правил 144A(a)(3), то для целей настоящего параграфа выражение

«Держатель» считается включающим владельцев счетов в клиринговых системах, которые имеют интересы в соответствующей Глобальной Примечаний Правил 144A(d)(4).

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Текущий Базовый проспект является Базовым проспектом для целей настоящего Положения о проспекте по Великобритании. БРК принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в текущем Базовом проспекте. Насколько известно БРК, информация, содержащаяся в настоящем Базовом проспекте, соответствует действительности, и в данном Базовом проспекте нет упущений, которые могут повлиять на его значимость.

Определенная информация в настоящем Базовом проспекте, содержащаяся под рубриками «*Факторы риска*» и «*Банковский сектор Казахстана*», а также некоторые другие макроэкономические данные, содержащиеся в настоящем Базовом проспекте, были извлечены из документов и других публикаций, выпущенных Бюро национальной статистики, НБК и Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. БРК берет на себя ответственность за точное воспроизведение таких выдержек, и, насколько ему известно и насколько он может установить из информации, опубликованной такими источниками, упущений по фактам, которые влияют на точность информации или вводят в заблуждение. См. раздел «*Представление финансовой и иной информации Рыночные и отраслевые данные*».

ДОПОЛНЕНИЯ К ЭТОМУ БАЗОВОМУ ПРОСПЕКТУ

В связи с листингом Облигации БРК обязалась, что при наличии существенного нового фактора, существенной ошибки или неточности в отношении информации, содержащейся в настоящем базовом проспекте, которая может повлиять на оценку любых Облигаций, включение которых разумно потребовало бы инвесторов и разумно ожидалось бы ими в настоящем Базовом проспекте, в целях проведения обоснованной оценки активов и обязательств, финансового положения, прибылей и убытков и перспектив БРК, а также прав, связанных с соответствующими Облигациями. БРК подготовит или обеспечит подготовку дополнения к настоящему Базовому проспекту или, в зависимости от обстоятельств, опубликовать новый Базовый проспект для использования в связи с этим или любым последующим выпуском БРК перечисленных Облигации.

ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ПРОСПЕКТЫ ЗАЙМА

В данном разделе выражение «Необходимая информация» означает в отношении любого Транша Облигаций информацию, необходимую для того, чтобы инвесторы могли произвести обоснованную оценку активов и обязательств, финансового положения, прибылей и убытков, а также перспектив эмитента и прав, связанных с Облигациями. В отношении различных типов Облигаций, которые могут быть выпущены в рамках Программы, Эмитент стремится включить в настоящий Базовый проспект всю необходимую информацию, за исключением информации, относящейся к Облигациям, которая не известна на дату настоящего Базового проспекта и которая может быть определена только в момент отдельного выпуска Транша Облигаций.

Любая информация, касающаяся Облигаций, которая не включена в настоящий Базовый проспект и которая необходима для заполнения необходимой информации в отношении Транша Облигаций, будет содержаться либо в соответствующих Окончательных условиях, либо в Проспекте займа.

Для Транша Облигаций, который является предметом Окончательных условий, эти Окончательные условия будут, только для целей этого Транша, дополнять настоящий Базовый проспект и должны рассматриваться в сочетании с настоящим Базовым проспектом. Условия и положения, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, который является предметом Окончательных условий, являются условиями и Положениями Облигаций, описанными в соответствующих Окончательных условиях, дополненными в той мере, в какой они описаны в соответствующих Окончательных условиях.

Условия и положения, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, который является предметом Проспекта займа, являются Условиями и Положениями Облигаций, дополненными, измененными и/или замененными в объеме, описанном в соответствующем Проспекте займа. В случае Транша Облигаций, являющегося предметом проспекта эмиссии, каждая ссылка в этом Базовом проспекте на информацию, указываемую или идентифицируемую в соответствующих Окончательных условиях, должна быть прочитана и истолкована как ссылка на такую информацию, указываемую или идентифицируемую в соответствующем Проспекте займа, если контекст не требует иного.

ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

БРК является акционерным обществом, организованным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и некоторые из его должностных лиц и директоров, а также некоторые другие лица, указанные в настоящем Базовом проспекте, являются резидентами Республики Казахстан. Все или значительная часть активов БРК и таких лиц находятся в Казахстане. В результате может оказаться невозможным осуществление процессуальных действий в отношении БРК или любого такого лица за пределами Казахстана, приведение в исполнение в отношении любого из них в судах иных юрисдикций, чем Казахстан, решений, принятых в таких судах, которые основаны на законах других юрисдикций, или приведение в исполнение в отношении любого из них, в судах Казахстана, решений, принятых в юрисдикциях, отличительных от Казахстана, включая решения, принятые в судах Англии.

Облигации и Трастовый договор регулируются законодательством Англии, и БРК согласился в Облигациях и в Трастовом договоре, что споры, возникающие в связи с ними, подлежат арбитражному разбирательству в Лондоне, Англия или по выбору Доверительного управляющего или, в определенных обстоятельствах, Держателя Облигаций к юрисдикции английских судов. См. условие 23 в разделе «Условия и положения Примечаний». Казахстанские суды, скорее всего, не приведут в исполнение ни одного решения, вынесенного судом, учрежденным в другой стране, кроме Казахстана, если (i) между такой страной и Казахстаном не существует договора, предусматривающего взаимное исполнение решений, и то только в соответствии с условиями такого договора; или (ii) существует доказанная взаимность в исполнении решений казахстанских судов в этой стране, что может быть очень трудно или невозможно доказать. Между Казахстаном и Великобританией нет такого действующего соглашения. Тем не менее, как Казахстан, так и Англия являются участниками Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных

решений 1958 года и, следовательно, арбитражное решение должно быть признано и приведено в исполнение в Казахстане, в том случае, если условия для исполнения, изложенные в этой Конвенции, будут выполнены.

Закон «Об арбитраже» (№488-V от 8 апреля 2016 года) (далее «**Арбитражный закон**») был подписан Президентом Казахстана 8 апреля 2016 года. Вводная формулировка к Арбитражному праву, а также другие положения арбитражного права подразумевают, что арбитражное право должно применяться только в тех случаях, когда речь идет о разрешении спора в Казахстане (т. е. в отношении арбитражных органов с местом нахождения в Казахстане). В частности, в преамбуле к Арбитражному закону говорится, что: «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 существуют определенные положения арбитражного законодательства, которые могут иметь последствия (как описано ниже) в отношении арбитражных положений, содержащихся в примечаниях, в Облигациях и в Доверительном акте. В частности, положения арбитражного законодательства не проводят четкого разграничения между внутренним и иностранным арбитражем. В частности:

- Статья 8.8 Арбитражного закона ограничивает арбитражное разбирательство споров с участием квазисуверенных компаний. БРК подпадает под определение квазисуверенной компании. Более конкретно, статья 8.8 предусматривает, что спор между квазисуверенными компаниями не может быть разрешен арбитражем. Несмотря на отсутствие устоявшейся практики в отношении статьи 8.8 Арбитражного закона, Руководство БРК («**Правления**») считает, что это требование применяется только в том случае, когда две или более квазисуверенных компаний участвуют в споре в качестве противоборствующих сторон. Соответственно, статья 8.8 не должна применяться, если две или более квазисуверенных компаний не являются противоборствующими сторонами в споре, как это имело бы место в отношении Примечаний, Агентского соглашения и Доверительного договора.
- Статья 8.10 Арбитражного закона требует от контролируемых Государством компаний получения согласия уполномоченного органа соответствующей отрасли для заключения арбитражного соглашения. БРК подпадает под определение контролируемой государством компании. Несмотря на отсутствие устоявшейся практики в отношении статьи 8.10 Арбитражного закона, руководство считает, что Арбитражного закона не регулирует проведение арбитражных разбирательств за пределами Казахстана и что, соответственно, для заключения БРК арбитражных соглашений по Облигациям и Доверительному акту не требуется согласия уполномоченного органа.

Учитывая, что в Казахстане не существует хорошо развитой практики применения Арбитражного закона, не может быть никакой уверенности в том, что казахстанские суды поддержат приведенное выше толкование Арбитражного закона и что решение, вынесенное БРК в арбитражном разбирательстве в Лондоне по английскому праву, будет исполнено в Казахстане. См. раздел «*Факторы риска Факторы, имеющие существенное значение для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями, выпущенными в рамках Программы Возможность приведения в исполнение судебных решений.*»

СТАБИЛИЗАЦИЯ	ix
ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ.....	ix
ПРОГНОЗНОЕ ЗАЯВЛЕНИЕ.....	xiii
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	xiv
ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	xiv
ДОПОЛНЕНИЯ К ЭТОМУ БАЗОВОМУ ПРОСПЕКТУ	xv
ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ПРОСПЕКТЫ ЗАЙМА	xv
ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ	xv
ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ	4
ФАКТОРЫ РИСКА	6
КАПИТАЛИЗАЦИЯ.....	27
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ.....	28
АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ.....	34
ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ.....	48
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ (ПАССИВАМИ)	77
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	86
УПРАВЛЕНИЕ	104
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА	113
УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ ПРИМЕЧАНИИ.....	117
ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ	145
ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	146
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ.....	150
ОГРАНИЧЕНИЕ НА ПЕРЕДАЧУ	156
ФОРМА ПРИМЕЧАНИЙ	160
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	158
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	159

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ

Следующее общее описание не претендует на полноту и полностью квалифицируется оставшейся частью настоящего Базового проспекта. Слова и выражения, определенные в нижеприведенных «В формах Примечаний» или «Положениях и условиях Примечаний», должны иметь те же значения в настоящем общем описании.

Эмитент:	АО «Банк Развития Казахстана»
Идентификатор Юридического Лица ..	213800LCDPGJ1BI7KX98
Организаторы	Citigroup Global Markets Limited, J. P. Morgan Securities plc, АО Halyk Finance, и VTB Capital plc
Дилеры	Citigroup Global Markets Limited, J. P. Morgan Securities plc, АО Halyk Finance, VTB Capital plc и любые другие Дилеры, назначенные в соответствии с Соглашением о программе (как определено ниже).
Доверительное управляющее лицо	Deutsche Trustee Company Limited
Основной агент по платежам и переводам....	Deutsche Bank AG, филиал в Лондоне
РЕГИСТРАТОР В ЛЮКСЕМБУРГЕ...	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Основной агент по платежам и переводам....	Deutsche Bank Trust Company Americas.
Регистратор США	Deutsche Bank Trust Company Americas.
Размер	3 000 000 000 долларов США (или их эквивалент в других валютах, рассчитанных в соответствии с положениями Соглашения о программе), находящихся в обращении в любой момент времени. БРК может увеличить объем программы в любое время в соответствии с Соглашением о программе.
Выдача.....	Облигации будут выпускаться сериями. Каждая серия может включать один или несколько траншей, выпущенных в разные даты выпуска. Все Облигации каждой серии будут подлежать одинаковым условиям, за исключением того, что дата выпуска и сумма первой выплаты процентов могут отличаться в отношении разных траншей. Все Облигации каждого транша будут подлежать одинаковым условиям во всех отношениях, за исключением того, что транш может содержать Облигаций различных номиналов. Каждый Транш будет являться предметом Окончательных условий или Проспекта займа (в зависимости от обстоятельств), который только для целей этого Транша дополняет условия Облигаций и настоящего Базового

	<p>проспекта и должен рассматриваться в сочетании с настоящим Базовым проспектом.</p> <p>Условия, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, являются условиями Облигаций, дополненными, измененными или замененными соответствующими Окончательными условиями или соответствующим Проспектом займа (в зависимости от обстоятельств).</p>
Разрешения Агентства	Облигации, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и/или размещены (включая их Листинг) за пределами Казахстана без предварительного получения разрешения агентства.
Форма Облигаций	<p>Каждая серия Облигации будет выпущена только в зарегистрированном виде. Положение S</p> <p>Примечания и Правило 144A Примечания первоначально будут представлены Положением</p> <p>С Глобальными Облигациями по Правилу 144A Глобальные Облигации, соответственно.</p> <p>Глобальные могут быть обменены на Окончательные Облигации (как определено в настоящем документе) в ограниченных обстоятельствах, указанных в Глобальных Облигациях.</p>
Клиринговая система	Клиринговые системы DTC (в случае Облигаций Правила 144A), если не согласовано иное, и Clearstream, Люксембург и Euroclear (в случае Облигаций Положения S), если иное не согласовано, и такую иную клиринговую систему, которая может быть согласована между БРК, основным платежным и трансфертным агентом, Доверенное лицо и соответствующий Дилер.
Валюты.....	Облигаций могут быть номинированы в любой валюте или валютах, при условии соблюдения всех применимых правовых, регулятивных и центральных банковских требований. Платежи по Облигациям могут быть, при условии соблюдения, может быть осуществлен в любой валюте или валютах, отличительных валютах, в которой деноминированы такие Облигаций.
Статус Облигаций.....	Облигации будут представлять собой прямые, общие и безусловные обязательства БРК, которые во все времена будут причислять <i>pari passu</i> между собой и <i>pari passu</i> в праве платежа со всеми настоящими и будущими неподчиненными обязательствами БРК, за исключением таких обязательств, которые могут быть предпочтены положениями закона, которые являются как обязательными, так и для общего применения.
Цена облигаций при выпуске	Облигации могут быть выпущены по любой цене, указанной в соответствующих Окончательных условиях.
Сроки погашения	<p>Любой срок погашения, подлежащий, в отношении конкретных валют, соблюдению</p> <p>со всеми применимыми правовыми, нормативными и центральными банковскими</p>

Погашение	Облигации могут быть погашены по номиналу или на другую сумму погашения (детализируется в формуле, индексе или в иных образах), как это может быть указано в соответствующих Окончательных условиях. Облигации также могут быть погашены двумя или более частями в такие даты и таким образом, как это может быть указано в соответствующих Окончательных условиях.
Досрочное Погашение.....	Облигации могут быть погашены до установленного срока погашения по опциону БРК. (полностью или частично), держатели Облигации или все, которые указаны в соответствующих Окончательных условиях.
Налоговая Льгота.....	Досрочное погашение будет разрешено по определенным налоговым соображениям, как указано в См. условие 10.2 в разделе «Условия и Положения об Облигациях».
Процент	Облигации могут быть процентными или беспроцентными (как указано в Окончательных условиях). Проценты (если таковые имеются) могут начисляться по фиксированной ставке, плавающей ставке или другой переменной ставке, и метод расчета процентов может варьироваться между датой выпуска и датой погашения соответствующего кредита. Серия (изложенная в соответствующих Окончательных условиях).
Деноминация	Применимые Окончательные условия могут предусматривать, что Облигации могут быть деноминированы в евро в соответствии с Условием 22 в разделе «Условиями и состоянием своих Облигаций».
Непредпочтение третьей стороны и обязательство о воздержании от действий или бездействий	Облигации будут иметь, среди прочего, преимущество отрицательного залога и пакты, касающиеся (i) соблюдения законодательного акта, составляющего БРК и (ii) предоставление определенной информацией, каждая из которых изложена в условии 6 в разделе «Условия и Положения об Облигациях».
Взаимное неисполнение обязательств	Облигации будут иметь преимущество перекрестного предложения по умолчанию, как описано в См. условие 13.3 в разделе «Условия и Положения об Облигациях».
Налогообложение.....	Все платежи в отношении Облигаций будут производиться бесплатно и без каких-либо ограничений. удержание налогов Республики Казахстан, если иное не предусмотрено законом. В этом случае БРК будет (при условии, предусмотренном в условии 12 в разделе «Условия и Положения об Облигациях») выплачивать дополнительные суммы, которые приведут к получению держателями Облигаций таких сумм, которые они получили бы в отношении таких Облигаций, если бы такое удержание не требова-
Изменение деноминации	Подлежащие применению Окончательные условия могут предусматривать возможность изменения деноминации в евро в соответствии с Условием 22 «Условий и Положений об Облигациях»
Регулирующий закон.....	Английское право
Листинг	Была подана заявка на получение Облигаций, выпущенных в рамках Программы, которая будет допущен

	<p>к Официальному списку и допущен к торгам на Рынке. Также подана заявка на допуск Облигаций, выпущенных в рамках Программы, к категории «Облигации» категории «Долговые ценные бумаги» основной платформы официального списка KASE. Настоящий Базовый проспект и любое дополнение будут действительны только для включения Облигаций в Официальный список и допуска Облигаций к торгам на Рынке в течение 12 месяцев с даты настоящего Базового проспекта.</p> <p>Программа также разрешает выпуск Облигаций на не включенной в листинг основе за пределами Казахстана или их размещение в других или дополнительных листинговых органах, фондовых биржах или системах котировок за пределами Казахстана, которые могут быть согласованы между БРК и соответствующим Дилером. В дополнение, БРК подает на KASE заявку на включение Облигаций, выпущенных в рамках программы, в листинг KASE, хотя никаких гарантий в отношении того, что такой листинг будет получен, быть не может.</p>
<p>Ограничения на продажу...</p>	<p>Для описания некоторых ограничений для предложения продажи и поставки Примечания и о распространении рекламного материала в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве, Казахстане и Японии. См. раздел «Подписка и Продажа».</p>
<p>Факторы риска</p>	<p>Инвестиции в Облигации сопряжены с высокой степенью риска, где инвесторам следует убедиться, что они полностью понимают их. К ним относятся факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнять свои обязательства по договору или в связи с ним. Облигации, выпущенные в рамках Программы, и факторы, имеющие существенное значение для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями, выпущенными в рамках Программы. См. Раздел «Факторы Риска».</p>

ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ

Миссия БРК заключается в содействии устойчивому развитию национальной экономики Казахстана путем инвестирования в несырьевой сектор страны. БРК является национальным лидером в области оценки и структурирования крупных инфраструктурных и промышленных проектов. Являясь специализированным государственным институтом развития, БРК обеспечивает своевременное и достаточное финансирование проектов, соответствующих его задачам. БРК стремится содействовать диверсификации экономики Казахстана, усилить и повышать эффективность государственной инвестиционной деятельности, а также способствовать привлечению иностранных и отечественных инвестиций в экономику страны. БРК играет ключевую роль в реализации национального плана по обеспечению устойчивого роста и социального прогресса путем устранения ряда недочетов и проблем развития, особенно в инфраструктурном и промышленном секторах.

БРК планирует использовать чистые поступления от выпуска каждого транша Облигаций на общие корпоративные цели, включая финансирование различных инвестиционных и экспортных проектов, деятельность по торговому финансированию и рефинансирование существующей задолженности. Ожидается, что чистые поступления от каждого Транша Облигаций будут направлены на поддержку БРК и его заемщиков и, таким образом, будут способствовать развитию Казахстана. Ниже приведены основные характеристики целей развития БРК:

- 1) **Финансирование инвестиционных проектов за счет роста кредитного портфеля БРК в приоритетных секторах и видах деятельности экономики, в том числе:**
 - инфраструктура (энергетика, транспорт, телекоммуникации и туристическая инфраструктура);

- промышленное производство, включая добычу, закупку и транспортировку сырья, а также переработку и реализацию готовой продукции;
- сельскохозяйственное производство, включая выращивание, закупку и транспортировку сельскохозяйственных культур, а также переработку и реализацию готовой продукции;
- отрасли коммерческого обслуживания, включая туризм, здравоохранение, отдых, спорт и гостиницы; и
- совершенствование экспортных операций страны.

2) Продвижение «зеленого» финансирования наряду с развитием сектора возобновляемых источников энергии в Казахстане, в том числе:

- Финансирование двух ветроэлектростанций общей мощностью 200 мегаватт (МВт); и
- Финансирование семи проектов солнечных электростанций общей мощностью 179 МВт.

3) Реализация политики устойчивого развития БРК путем:

- Внедрения основополагающих стандартов, принципов, правил и подходов, которых БРК должен придерживаться при построении системы управления в области устойчивого развития в своей деятельности. Настоящая политика разработана в соответствии с законодательством Республики Казахстан, а также с учетом требований Глобального договора ООН, Принципов ответственного инвестирования ООН, стандартов AA 1000, международного стандарта ISO 26000:2010 «Руководство по социальной ответственности» и стандартов отчетности в области устойчивого развития в рамках Глобальной инициативы по отчетности (стандарты GRI);
- Учет экологических, социальных и управленческих («ESG») факторов при принятии решений о предоставлении финансовой поддержки как БРК, так и его заемщикам;
- Взаимодействия с Организацией экономического сотрудничества и развития («ОЭСР») по инициативам в области устойчивого развития;
- Участия в предстоящих совместных с ОЭСР инициативах по развитию «зеленой экономики»;
- Использования расчета индекса развития инструмента для оценки и определения приоритетности потенциальных инвестиционных проектов. Индекс развития оценивает социальную и экономическую значимость проекта и рассчитывает значение, исходя из совокупности следующих показателей:
 - i. увеличение экономического производства;
 - ii. повышение производительности труда;
 - iii. рост экспортного потенциала (не относится к инфраструктурным проектам);
 - iv. развитие частного сектора экономики;
 - v. приоритетность отрасли или товара;
 - vi. влияние на устойчивое социальное развитие;
 - vii. анализ и оценка влияния проектов на окружающую среду.

Отчетность о влиянии

БРК планирует ежегодно отчитываться о ходе реализации вышеперечисленных задач развития в своем годовом отчете и на веб-сайте.

Согласование с Целями устойчивого развития ООН

Ожидаемое воздействие перечисленных выше направлений развития соответствует Целям устойчивого развития ООН ("ЦУР") № 2, 3, 7, 8, 9, 13 и 17, в частности, следующим целям и задачам:

- Задача ЦУР 2.3: К 2030 году удвоить продуктивность сельского хозяйства и доходы мелких производителей продовольствия, в частности женщин, коренных народов, семейных фермеров, скотоводов и рыбаков, в том числе за счет безопасного и равного доступа к земле, другим производственным ресурсам и средствам

производства, знаниям, финансовым услугам, рынкам и возможностям для создания добавленной стоимости и занятости в несельскохозяйственных секторах;

- Задача ЦУР 3: Обеспечение здорового образа жизни и содействие благополучию для всех в любом возрасте;
- Задача ЦУР 7.2: К 2030 году значительно увеличить мировом энергетическом балансе;
- Задача ЦУР 8.9: К 2030 году обеспечить разработку и осуществление стратегий поощрения устойчивого туризма, который способствует созданию рабочих мест, развитию местной культуры и производству местной продукции;
- Задача ЦУР 9.1: развивать качественную, надежную, устойчивую и стойкую инфраструктуру, в том числе региональную и трансграничную, в целях поддержки экономического развития и благосостояния людей с уделением особого внимания обеспечению недорогого и равноправного доступа для всех;
- Задача ЦУР 9.2: Содействовать всеохватной и устойчивой индустриализации и к 2030 году существенно повысить уровень занятости в промышленности и долю промышленного производства в валовом внутреннем продукте в соответствии с национальными условиями и удвоить соответствующие показатели в наименее развитых странах;
- Задача ЦУР 13.2: Включить меры реагирования на изменение климата в политику, стратегии и планирование на национальном уровне;
- Задача ЦУР 17.7: Содействовать разработке, передаче, распространению и освоению экологически безопасных технологий, так чтобы развивающиеся страны получали их на взаимно согласованных благоприятных условиях, в том числе на льготных и преференциальных условиях;
- Задача ЦУР 17.11: Значительно увеличить экспорт развивающихся стран, в частности в целях удвоения доли наименее развитых стран в мировом экспорте к 2020 году.

ФАКТОРЫ РИСКА

На способность БРК выполнять свои обязательства по Облигаций могут повлиять следующие факторы.

Прежде чем принять инвестиционное решение, потенциальные покупатели Облигаций должны тщательно рассмотреть, наряду с другими вопросами, указанными в настоящем Базовом проспекте, следующие риски, связанные с инвестициями в казахстанские компании в целом и с инвестициями в ценные бумаги, выпущенные БРК (такие как Облигации), которые могут быть существенными для целей оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями, выпущенных в рамках Программы. Потенциальным инвесторам следует обратить особое внимание на то, что БРК осуществляет свою деятельность в нормативно-правовой среде Казахстана, которая в некоторых отношениях может отличаться от сложившейся в других странах.

Потенциальные инвесторы должны отметить, что описанные ниже риски не являются единственными рисками, с которыми сталкивается БРК. Это риски, которые БРК считает существенными. Однако могут существовать дополнительные риски, которые БРК в настоящее время считает несущественными или о которых оно в настоящее время не осведомлено, и любой из этих рисков может иметь эффект, описанный выше.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ПОВЛИЯТЬ НА СПОСОБНОСТЬ БРК ВЫПОЛНЯТЬ СВОИ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО ОБЛИГАЦИЯМ, ВЫПУЩЕННЫМ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ, ИЛИ В СВЯЗИ С НИМИ

А. ОПЕРАЦИОННЫЕ РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С БРК И ЕГО БИЗНЕСОМ

Государственная собственность

БРК был создан 31 мая 2001 года в качестве основного инструмента Правительства по стимулированию экономического развития и экспорта из несырьевых секторов экономики Казахстана и является частью общей программы промышленного развития Казахстана. В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан №571 от 22 мая 2013 года, вступившим в силу незамедлительно, весь выпущенный акционерный капитал БРК был передан с АО «ФНБ «СамрукКазына» (далее «Самрук-Казына») в АО «НУХ «Байтерек» (далее «Холдинг Байтерек»), который на тот момент был создан холдинговой компанией для консолидации всех

Государственных холдингов в пиринговом развитии и финансовых институтах, таких как банк. Холдинг Байтерек, в свою очередь, полностью принадлежит Государству. Соответственно, конечной контролирующей стороной в отношении БРК является Правительство РК в лице Министерства индустрии и инфраструктурного развития РК.

В связи со 100% ным участием в БРК Холдинга Байтерек имеет право определять все вопросы, требующие голосования акционеров, включая избрание совета директоров БРК (далее «**Совет директоров**») и определение дивидендной политики БРК. Совет директоров является основным органом управления БРК, ответственным за утверждение кредитных решений по проектам, стоимость которых превышает 10% собственного капитала БРК, и для финансовой стратегии БРК. Холдинг Байтерек в качестве акционера назначает Председателя Правления в соответствии с рекомендацией или соглашением Премьер-министра. В результате не может быть никакой гарантии, что Холдинг Байтерек не будет влиять на финансовую, кредитную или иную политику БРК.

Перед Холдинг Байтерек поставлена задача оптимизации системы управления институтами развития, национальными компаниями и другими юридическими лицами Казахстана с целью поддержки и диверсификации экономики Казахстана. Соответственно, интересы Холдинга Байтерек могут вступать в противоречие с интересами кредиторов БРК, и, как следствие, не может быть никакой уверенности в том, что Холдинг Байтерек будет оказывать влияние на БРК таким образом, который отвечает наилучшим интересам БРК или держателей Облигаций. Кроме того, контроль со стороны Правительства может замедлить процесс принятия решений БРК и подвергнуть БРК риску бюрократии и неэффективности, которые обычно приписываются компаниям, контролируемым Государством. Кроме того, существует риск того, что любая смена администрации в Казахстане может привести к изменению политики Холдинга Байтерек, и такая новая политика может вступить в конфликт с интересами БРК и держателей Облигаций.

Нет никакой гарантии, что Правительство или Холдинг Байтерек не изменят свою политику в отношении БРК. Любые подобные изменения могут оказать существенное негативное влияние на текущую стратегию и управление БРК, а также на ее способность работать на коммерческой основе и обеспечивать своевременное погашение своих долговых обязательств.

Последствия пандемии COVID-19

Продолжающаяся пандемия COVID-19 оказывает негативное влияние на мировую экономику, в том числе на экономику Казахстана, а также на клиентов БРК и, в свою очередь, на бизнес БРК. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и привела к спорадической волатильности на мировых рынках капитала и финансовых рынках. По оценкам МВФ, в 2020 году реальный ВВП Казахстана сократился на 2,6% (по сравнению с ростом на 4,5% в 2019 году) в связи с пандемией COVID-19. В частности, на экономику Казахстана существенно повлияло резкое снижение цен на нефть после вспышки COVID-19. Возникновение и дальнейшее развитие пандемии, а также реакция правительства находятся вне контроля БРК, поэтому влияние пандемии COVID-19 на экономику Казахстана, равно как и ее воздействие на бизнес, финансовое состояние и результаты деятельности БРК пока не могут быть оценены в полной мере.

Правительство приняло меры, включая локдауны и карантины, для борьбы с распространением вируса в Казахстане и смягчения негативных последствий пандемии. В период с 16 марта 2020 года по 12 мая 2020 года в Казахстане было объявлено чрезвычайное положение. В течение этого времени региональные власти постепенно вводили дополнительные меры по усилению социального дистанцирования, включая закрытие школ, университетов, ресторанов, кинотеатров, театров, музеев и спортивных учреждений..

Помимо воздействия на клиентов БРК, пандемия COVID-19 также повлияла на коммерческую деятельность и процессы БРК, в связи с чем с начала 2020 года БРК внедряет схемы удаленной работы персонала. В настоящее время около 80% сотрудников БРК работают удаленно..

В ответ на пандемию COVID-19 БРК разработал кризисный план, который включает стресс-тестирование и другие меры, направленные на смягчение последствий пандемии COVID-19 и влияния изменений курса тенге к доллару США на кредитный портфель и портфель межбанковских кредитов БРК. Меры, принятые в рамках антикризисного плана, включают постоянную оценку влияния COVID-19 на БРК и его клиентов, мониторинг финансовых мер, реализуемых Правительством и НБК для поддержки реального сектора экономики Казахстана, а также проведение реструктуризации задолженности заемщиков. БРК ежеквартально отчитывается перед независимыми директорами своей материнской компании, АО «Байтерек», о результатах стресс-тестов и потенциальном негативном влиянии внешних факторов, включая пандемию COVID-19 и волатильные цены на нефть, на финансовые показатели и показатели риска БРК (а именно, показатели кредитного риска и ожидаемые кредитные потери по кредитный портфель и портфель межбанковских кредитов). В рамках антикризисного плана БРК понизил внутренние кредитные рейтинги, присвоенные клиентам в авиационной, металлургической и нефтедобывающей отраслях, в связи с остановкой заводов и перерывами в работе, волатильностью цен на нефть и металлы и ограничениями на

передвижение во время локдауна. Ежемесячно БРК представляет на рассмотрение Кредитного комитета дорожные карты по всем инвестиционным проектам, а также результаты стресс-тестирования, описанного выше..

БРК предпринял ряд мер по снижению и субсидированию ставок кредитования для своих клиентов, которые значительно пострадали от пандемии COVID-19. Например, БРК предложил кредиты по льготным ставкам в качестве меры поддержки клиентам в сфере туризма и строительства. БРК также предоставил отсрочку по выплате основной суммы и процентов по кредитам некоторым клиентам, столкнувшимся со снижением спроса на услуги или предоставляющим продукты или услуги, которые могут быть поставлены под угрозу срыва из-за нарушения цепочки поставок в период карантина и локдауна. Такие льготные периоды были предоставлены в основном клиентам, чьи кредиты уже были классифицированы как кредиты второй или третьей стадии (т.е. кредиты с ухудшением кредитного портфеля), при этом только один кредит был переведен в категорию «Стадия 2», в частности, в результате предоставления льготного периода по соответствующему кредиту. Тем клиентам, чья продукция особенно зависит от колебаний валютных курсов (например, цены на металлы), была предложена дополнительная поддержка, в частности, в виде мониторинга тарифов, вариантов реструктуризации и рефинансирования, предлагаемых БРК. БРК также предложил поддержку в оптимизации расходов тем клиентам, которые столкнулись с трудностями из-за ограничений на перемещение товаров и пересечение границ в связи с пандемией COVID-19. В период с 1 января 2020 года по 1 октября 2020 года было проведено 15 реструктуризаций кредитов, шесть из которых были вызваны влиянием пандемии COVID-19. Влияние пандемии COVID-19 привело и может привести к дальнейшим обращениям клиентов с просьбой о пересмотре сроков погашения задолженности перед БРК (включая задержку некоторых выплат основной суммы долга и процентов в пользу БРК)..

По состоянию на 31 декабря 2020 года Банк классифицировал 15,9% валовых кредитов клиентам по амортизированной стоимости как кредиты второй стадии, представляющие собой кредиты 12 из 61 корпоративного заемщика. В соответствии с МСФО 9, кредиты второй стадии это кредиты, по которым произошло значительное увеличение кредитного риска с момента их первоначального признания (если кредитный риск значительно увеличился с момента первоначального признания, но кредиты не являются кредитно-обесцененными). См. раздел *«Выборочные статистические и прочие данные Кредитная политика и процедуры утверждения кредитов Политика создания резервов по кредитам»*. Кредиты БРК второй стадии охватывают семь секторов экономики: металлургическую промышленность, химическую и нефтехимическую промышленность, аэропорты, машины и оборудование, энергоснабжение, производство транспортных средств и гостиничный бизнес (отели). В своем комментарии по рейтинговым действиям, опубликованном в марте 2021 года, Fitch отметило, что, по его мнению, «некоторые из этих портфелей могут перейти в категорию «Стадия 3» в среднесрочной перспективе». Аудиторы БРК определили оценки ожидаемых кредитных убытков по кредитам клиентам, оцениваемым по амортизированной стоимости, и дебиторской задолженности по финансовой аренде в качестве ключевого вопроса аудита при проверке годовой финансовой отчетности за 2020 год в связи со значительным объемом кредитов клиентам и дебиторской задолженности по финансовой аренде и связанной с этим неопределенностью оценок (см. аудиторское заключение на страницах F-4 F-8 настоящего Базового проспекта). По состоянию на 31 декабря 2020 года, 65,8% кредитов БРК второй стадии относятся к железнодорожным проектам (валовая сумма долга составляет 86,4 млрд тенге), нефтехимической промышленности (валовая сумма долга составляет 69,5 млрд тенге) и прочему транспорту (относящемуся к производству определенной железнодорожной инфраструктуры, валовая сумма долга составляет 40,8 млрд тенге). Авиационная промышленность и гостиничный бизнес две отрасли, которые серьезно пострадали от последствий пандемии COVID-19 как во всем мире, так и в Казахстане. В настоящее время у БРК имеется один кредит заемщику в гостиничном секторе (гостиничный проект), который классифицируется как кредит второй стадии, и два кредита второй стадии заемщикам в авиационном секторе, которые связаны с аэропортами Нур-Султан и Актау. БРК работает с соответствующими акционерами по данным проектам и в настоящее время не ожидает невыполнения обязательств по предоставленному БРК финансированию. Однако нет никаких гарантий, что кредиты, выданные клиентам в этих и других секторах, пострадавших от пандемии COVID-19, не понесут убытки в связи с обесценением и не столкнутся с дефолтом в будущем, особенно если негативные последствия пандемии COVID-19 для этих секторов будут иметь продолжительный характер. Это, в свою очередь, окажет существенное негативное влияние на финансовое состояние БРК и качество его кредитного портфеля.

Несмотря на изменения в рейтингах некоторых клиентов и вышеупомянутые запросы о пересмотре сроков погашения, неработающие кредиты БРК оставались относительно стабильными по состоянию на 31 декабря 2020 года, составляя 1,5% от валовых займов клиентам по сравнению с 1,7% по состоянию на 31 декабря 2019 года. Кроме того, хотя убытки от обесценения долговых финансовых активов увеличились с 20,9 млрд тенге в 2019 году до 37,2 млрд тенге в 2020 году, пандемия COVID-19 не оказала существенного влияния на основные показатели финансовой стабильности БРК. Например, по состоянию на 31 декабря 2020 года коэффициент достаточности капитала БРК составил 20,2% по сравнению с 20,5% по состоянию на 31 декабря 2019 года. В 2020 году БРК поддержал капитал путем вливания 58 млрд тенге, из которых 50 млрд было выделено БРК на цели повышения конкурентоспособности и обеспечения стабильности национальной экономики. Хотя в настоящее время БРК не ожидает значительного увеличения неработающих кредитов в 2021 году и считает риски, связанные с кредитами второй стадии, управляемыми, нет уверенности в том, что неработающие кредиты и убытки от

обесценения не увеличатся, особенно если воздействие пандемии COVID-19 будет продолжаться в течение значительного периода времени.

Большинство Активов и Операций БРК находятся в Казахстане

Значительную часть инвестиционного портфеля БРК составляют ценные бумаги, выпущенные Правительством, Самрук-Казына, Холдингом Байтерек, а также государственными компаниями, играющими значительную роль в экономике страны, такими как АО «Национальная компания «КазМунайГаз», и по состоянию на 30 декабря 2020 года 100% кредитов БРК клиентам были предоставлены в Казахстане. Соответственно, БРК подвергается риску неблагоприятного события, происходящего в Казахстане. Например, пандемия COVID-19 оказала значительное негативное влияние на экономику Казахстана в 2020 году и, в свою очередь, на бизнес БРК и его клиентов. Кроме того, деятельность БРК в основном сосредоточена в Казахстане, и большая часть расходов БРК приходится на Казахстан. Поскольку большая часть расходов БРК номинирована в тенге, инфляционное давление в Казахстане является существенным фактором, влияющим на расходы БРК. Любое неблагоприятное изменение на национальной основе экономических или политических условий в Казахстане может отрицательно сказаться на заемщиках БРК и их способности погашать кредиты, причитающиеся БРК, тем самым отрицательно сказаться на доходах и расходах БРК. коэффициенты рентабельности (в том числе за счет увеличения неработающих кредитов БРК «НК»). Любые такие неблагоприятные изменения могут также негативно сказаться на способности БРК привлекать финансирование для своих проектов либо от Правительства (через Государственный бюджет), либо от международных рынков капитала или кредиторов на условиях, которые являются коммерчески приемлемыми для БРК, тем самым снижая ее способность предлагать финансирование своим клиентам и управлять своим бизнесом в том виде, в каком он функционирует в настоящее время.

Казахстанский рынок, являясь формирующимся рынком, подвержен большему риску, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски. Соответственно, инвесторы должны проявлять особую осторожность при оценке связанных с этим рисков и должны сами решать, уместны ли их инвестиции в свете этих рисков. Как правило, инвестиции подходят только для искушенных инвесторов, которые полностью осознают важность связанных с ними рисков.

БРК подвергается Регуляторным ограничениям на свою Деятельность

Деятельность БРК регулируется Законом РК О Банке Развития Казахстана от 25 апреля 2001 года с изменениями и дополнениями (последние изменения от 2 января 2021 года) (далее «**Закон о БРК**»), Меморандумом о кредитной политике АО «Банк Развития Казахстана», последний раз измененным 19 февраля 2020 года (далее «**Меморандум о кредитной политике**»), Уставом БРК от 24 декабря 2014 года с изменениями и дополнениями (последний раз 9 марта 2021 года, с учетом поправки, зарегистрированной 15 марта 2021 года) (далее «**Устав БРК**»), стратегией БРК по Управлению инвестиционным портфелем, принятой 10 апреля 2018 года, и несколько раз обновленной (последний раз 8 июля 2020 года) и другими соответствующими законами и нормативными актами. Стратегия развития БРК (как определено ниже) предусматривает начало диалога с Государственными органами для изучения вопроса о дерегулировании некоторых видов кредитной деятельности в целях поощрения более гибкого подхода к финансированию проектов. Однако нет никакой уверенности в том, что какие-либо поправки к нынешним правилам будут приняты. Не может быть также никакой гарантии того, что текущий режим регулирования не изменится или что Правительство не будет применять другие правила или политику, или принимать новые или измененные правовые интерпретации существующих правил или политики, касающиеся или влияющие на налогообложение, процентные ставки, инфляция или валютный контроль, или иным образом предпринимать действия, которые могут оказать существенное негативное влияние на бизнес БРК, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты операций.

Концентрация источников финансирования; Мандат БРК на развитие

В соответствии с мандатом банка развития кредитная и инвестиционная политика БРК отличается от политики стандартного коммерческого банка тем, что ее деловая активность, как правило, определяется целями развития и политикой Правительства, а не чисто коммерческими соображениями. Являясь банком развития, БРК не конкурирует с коммерческими кредитными и финансовыми учреждениями в предоставлении финансирования клиентам и в прошлом сократил возможности кредитования там, где финансирование было доступно в других странах. Кроме того, БРК, как правило, не принимает депозиты от клиентов, а его основными источниками финансирования являются льготные кредиты Правительства, Самрук-Казына и его единственного акционера Холдинга Байтерек, выпуск долговых ценных бумаг и займы международных и многосторонних институтов. По состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, доля финансирования банков и других финансовых учреждений в общем объеме обязательств БРК составляла 24,8%, 25,0% и 33,3% соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов доля выпущенных долговых ценных бумаг в общем объеме обязательств БРК составляла

48,2%, 48,6 и 43,8% соответственно. БРК делает упор на финансировании инвестиционных проектов, таких как инфраструктурные проекты и высокотехнологичные производственные проекты в Казахстане, которые обычно не попадают под финансирование или рефинансирование на условиях, приемлемых для коммерческих банков и других непрофильных рыночных инвесторов. Займы и инвестиции БРК часто включают относительно большие суммы основного долга, имеют более длительный срок погашения и предоставляются по льготным ставкам, вследствие чего эти виды деятельности имеют относительно высокие риски и малые доходы. В результате БРК может испытывать более высокие потери в своем кредитном портфеле или получать более низкую маржу прибыли, чем коммерческие банки, работающие в Казахстане, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Ряд факторов, многие из которых находятся вне контроля БРК, могут повлиять на способность БРК получить такое финансирование в будущем, *inter alia*, в частности, состояние казахстанских и Международных банковских секторов, состояние международных рынков капитала, контроль за капиталом, который вводится или может вводиться в глобальном масштабе, готовность многосторонних институтов финансировать конкретные проекты, фактические и предполагаемые экономические условия в Казахстане и финансовое состояние БРК. См. «*Макроэкономические и геополитические риски*». Также не может быть никакой уверенности в том, что БРК сможет и впредь полностью или частично удовлетворять свои будущие потребности в финансировании, как это было в прошлом, либо Правительство, Самрук-Казына и Холдинг Байтерек окажут или смогут оказать адекватную поддержку. В той мере, в какой банки и другие финансовые учреждения не желают или не могут продолжать предоставлять достаточное финансирование БРК, либо БРК не в состоянии привлечь такое финансирование путем выпуска долговых ценных бумаг или увеличения финансирования со стороны правительства, Самрук-Казына или Холдингом Байтерек, БРК может быть не в состоянии получить доступ к альтернативным источникам финансирования для компенсации любого дефицита финансирования. Соответственно, любое сокращение объема такого финансирования, предоставляемого БРК, может оказать существенное негативное влияние на его бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности и способность осуществлять платежи по Облигациям.

Рейтинги БРК могут быть изменены

Международные кредитные рейтинговые агентства указали, что рейтинги и прогноз, присвоенные ими БРК, попрежнему ограничены главным образом суверенным риском Казахстана. В отдельных случаях это положительно сказалось на кредитных рейтингах БРК, например, в марте 2021 года долгосрочный рейтинг дефолта эмитента БРК был повышен агентством Fitch до ВВВ (прогноз стабильный), в соответствии с мнением правительства, а в августе 2019 года агентство Moody's изменило прогноз по долгосрочным рейтингам БРК со стабильного на позитивный. Однако суверенный риск также привел к негативным рейтинговым действиям. Например, в феврале 2016 года, в соответствии с изменением прогноза по суверенному рейтингу, S&P пересмотрело прогноз по долгосрочному рейтингу БРК в иностранной валюте со стабильного на отрицательный. Аналогичным образом, Moody's изменило прогноз по рейтингам БРК на долгосрочной основе в иностранной валюте с негативного на стабильный в июле 2017 года, а S&P изменило прогноз по рейтингам БРК на долгосрочной основе в иностранной валюте с негативного на стабильный в сентябре 2017, в каждом конкретном случае после соответствующего изменения Казахстана в кредитных рейтингах. В прошлом, на кредитный рейтинг БРК также оказывало влияние его воздействие на Казахстанский банковский сектор. Любое последующее понижение суверенного кредитного рейтинга Казахстана и проблемы с ликвидностью в экономике Казахстана могут негативно сказаться на его экономическом развитии, что, в свою очередь, может сделать БРК более дорогостоящим для привлечения финансирования в будущем, что может оказать существенное и негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

БРК подвержен риску информационных систем

БРК полагается на информационные системы для ведения своего бизнеса. Любой сбой или прерывание работы этих систем или любое нарушение безопасности может привести к сбоям или прерываниям работы систем управления рисками и выдачи кредитов БРК или к ошибкам в ее бухгалтерских книгах и записях. С 2016 года БРК инвестировал в развитие своих информационных систем и усилила внутренние процедуры для обеспечения ежедневного резервного копирования важной информации, однако в случае сбоя информационных систем БРК не сможет своевременно обслуживать потребности клиентов. Кроме того, временное отключение информационных систем БРК может привести к дополнительным расходам, связанным с поиском и проверкой информации. Аппаратное и программное обеспечение, используемое БРК, может быть повреждено в результате человеческой ошибки, стихийных бедствий, потери мощности, саботажа, компьютерных вирусов, кибер-вторжений, сетевых атак и других событий. В 2020 году один из временных серверов БРК был взломан. На этом сервере не хранились защищенные данные, атака была обнаружена и заблокирована, а сервер впоследствии реструктурирован. Однако нельзя гарантировать, что БРК не подвергнется новым кибер-атакам

или не произойдет других сбоев или перебоев в работе информационных систем в будущем, а также что БРК сможет оперативно и адекватно реагировать на любые такие атаки, сбои или перебои. Соответственно, возникновение каких-либо сбоев или перебоев в работе информационных систем может оказать существенное негативное влияние на бизнес БРК, его перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности. Несмотря ни на что в настоящем пункте, данный фактор риска не следует рассматривать как подразумевающий, что БРК не сможет выполнить свои обязательства как компания с ценными бумагами, включенными в Официальный листинг.

Может возникнуть нехватка квалифицированных кадров

В финансовом секторе Казахстана наблюдается значительный дефицит квалифицированных кадров, особенно в таких областях, как управление рисками. Если нехватка квалифицированного персонала сохраняется, то это может сказаться на способности БРК предлагать желаемый ассортимент, объем и качество услуг, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК. Кроме того, нехватка квалифицированного персонала может вынудить БРК предложить дополнительные финансовые и иные стимулы для удержания существующего персонала и привлечения дополнительного персонала, что приведет к увеличению операционных расходов.

В. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ, СВЯЗАННЫЕ С БРК И ЕГО БИЗНЕСОМ

Рост кредитного портфеля

Продолжающийся общий рост размера кредитного портфеля БРК увеличивает кредитный риск БРК. В результате БРК будет необходимо осуществлять постоянный и улучшенный мониторинг кредитного качества и адекватности уровней резервирования, а также дальнейшее совершенствование программы управления кредитными рисками БРК. Невыполнение этого требования может привести к значительным убыткам от обесценения, которые БРК уже испытывал в прошлом. По состоянию на 31 декабря 2020 года, БРК признала убытки от обесценения долговых финансовых активов на сумму 37 207,9 млн. тенге по сравнению с 20 907,3 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, и 20 832,0 млн. тенге по состоянию за 31 декабря 2018 года. Несмотря на данный рост убытков от обесценения, пандемия COVID-19 на сегодняшний день не оказала существенного влияния на основные показатели финансовой стабильности БРК. Неработающие кредиты БРК оставались относительно стабильными по состоянию на 31 декабря 2020 года, составляя 1,5% от валовых кредитов клиентам по сравнению с 1,7% по состоянию на 31 декабря 2019 года. Кроме того, коэффициент достаточности капитала БРК составил 20,2% по сравнению с 20,5% на 31 декабря 2019 года. Хотя в настоящее время БРК не ожидает значительного роста неработающих кредитов в 2021 году, нет уверенности в том, что неработающие кредиты и убытки от обесценения не будут расти, особенно в том случае, если последствия от пандемии COVID-19 будут носить долгосрочный характер.

Более того, в то время как политика БРК заключается в ограничении убытков от обесценения путем реструктуризации проблемных кредитов на оперативной основе (и она исторически использовала такую политику для поддержания низкого уровня проблемных кредитов) (см. раздел «*Выборочные статистические и другие данные*» «*Кредитная политика и Процедуры одобрения кредитов — Политика реструктуризации кредитов*»), нет никакой гарантии, что убытки от обесценения не увеличатся в будущем и что такие убытки от обесценения не будут увеличиваться по мере увеличения размера кредитного портфеля БРК.

По состоянию на 31 декабря 2020 года Банк классифицировал 15,9% валовых кредитов клиентам по амортизированной стоимости как кредиты второй стадии, представляющие собой кредиты 12 из 61 корпоративного заемщика. Эти кредиты охватывают семь секторов экономики: металлургическую промышленность, химическую и нефтехимическую промышленность, аэропорты, машины и оборудование, энергоснабжение, производство транспортных средств и гостиничный бизнес (отели). См. раздел «*Выборочные статистические и другие данные Кредитная политика и процедуры одобрения кредитов Политика создания резервов по кредитам*». В своем комментарии по рейтинговым действиям, опубликованном в марте 2021 года, Fitch отметило, что, по его мнению, «некоторые из этих портфелей могут перейти в категорию третьей стадии в среднесрочной перспективе». По состоянию на 31 декабря 2020 года 65,8% займов БРК второй стадии относились к железнодорожным проектам (валовая сумма долга 86,4 млрд тенге), нефтехимической промышленности (валовая сумма долга 69,5 млрд тенге) и прочему транспорту (связанному с производством определенной железнодорожной инфраструктуры, валовая сумма долга 40,8 млрд тенге). Хотя БРК считает риски, связанные с кредитами второй стадии, управляемыми, при этом некоторые кредиты могут быть переведены обратно в первую стадию в краткой среднесрочной перспективе, существует риск их дальнейшего ухудшения и переклассификации в кредиты третьей стадии, что может оказать существенное негативное влияние на кредитное качество кредитного портфеля БРК и, в свою очередь, на финансовое состояние БРК. См. раздел «А. Операционные риски, связанные с БРК и его бизнесом Влияние пандемии COVID-19».

В соответствии с долгосрочной стратегией БРК на 2014-2023 годы (далее «**Стратегия развития**»), утвержденной Советом директоров от 14 июля 2014 года и дополненной последними изменениями 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 сектора, так и для государства. В соответствии с этой целью БРК уделяет особое внимание повышению доступности кредитов для частного сектора, особенно для предпринимателей и экспортеров. См. раздел «*Бизнес-стратегия*». Неспособность БРК диверсифицировать свой портфель может ограничить способность БРК увеличивать размер своего кредитного портфеля, поддерживать качество кредитного портфеля и удовлетворять свои потребности.

В настоящее время БРК находится в процессе обновления своей Стратегии развития, которая призвана сосредоточить усилия на превращении в институт развития, способствующий стабильному экономическому процветанию Казахстана путем предоставления широкого спектра инструментов поддержки бизнеса на основе принципов устойчивого развития и продвижения частного сектора, и, как ожидается, будет включать инициативы, направленные на преодоление экономических последствий пандемии COVID-19 в Казахстане. На данный момент не утверждена обновленная Стратегия развития, и нет уверенности в том, когда и в какой форме она будет обновлена, а также какое влияние окажет обновленная стратегия на рост или диверсификацию кредитного портфеля БРК.

Дальнейший рост кредитного портфеля БРК в определенной степени зависит от наличия средств, выделяемых Правительством на финансирование проектов развития, способности БРК выявлять подходящих корпоративных гарантов для таких проектов развития, способности БРК занимать средства на внутренних и международных рынках, а также способности БРК привлекать и удерживать квалифицированный персонал и обучать новый персонал для мониторинга качества активов. Неудачи БРК в любой из этих областей могут ограничить способность БРК увеличивать размер своего кредитного портфеля и поддерживать его качество, соответственно, оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Концентрация Кредитного Портфеля

БРК был создан, в частности, для предоставления кредитов и некоторых других банковских услуг по льготным процентным ставкам отдельным секторам экономики Казахстана, в том числе несырьевым и сырьевым секторам, для поддержки целей развития Государства. В результате кредитный портфель БРК время от времени характеризуется высокой концентрацией в одном или нескольких секторах экономики. По состоянию на 31 декабря 2020 года наибольшая доля кредитов БРК клиентам была предоставлена в углеродном и нефтехимическом секторах производства, что составило 29,9% от общего объема кредитов, предоставленных клиентам. Кроме того, в результате масштабности инвестиционных проектов, финансируемых БРК, кредитный портфель БРК время от времени характеризуется концентрацией заемщиков. По состоянию на 31 декабря 2020 года у БРК было шесть заемщиков, чьи остатки превышали 10% собственного капитала БРК. При этом непогашенные кредиты десяти основным группам заемщиков составляли 67,6% от общей суммы кредитов БРК клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости.

В силу специфики кредитной деятельности БРК, БРК концентрировал и продолжает концентрировать свое внимание на отдельных отраслях или секторах экономики, отдельных группах заемщиков и заемщицах, чей бизнес не является зрелым и, в конечном счете, может негативно повлиять на разнообразие и качество всего кредитного портфеля БРК. В результате БРК может столкнуться с более высокими потерями в своем кредитном портфеле, чем в случае более диверсифицированного портфеля кредитов более развитым и разнообразным предприятиям, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, капитализацию, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Залоговая стоимость

В соответствии с Законом БРК, БРК требует обеспечения от всех заемщиков, за исключением случаев, когда БРК предоставляет финансирование своим дочерним компаниям, находящимся в полной собственности, или участие БРК в финансировании осуществляется через мезонинное финансирование или межбанковское финансирование. По состоянию на 31 декабря 2018 года, в то время как необеспеченные кредиты клиентам отсутствовали, кредиты банкам с балансовой стоимостью 57 350,9 млн. тенге были необеспеченными без залога или иного дополнительного обеспечения кредита, по сравнению с 68 000,0 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года. Не менее 30% обеспечения по кредитам должно состоять из «Залога материальных активов», который включает недвижимое, движимое имущество, денежные средства и товары. Залог может также включать законные права пользования и владения имуществом, ценными бумагами, денежными средствами и товарами, а также иные формы обеспечения, не запрещенные законодательством Республики Казахстан. БРК также принимает обеспечение в виде гарантий третьих лиц при условии, что такие гарантии соответствуют

требованиям БРК. Спады на соответствующих рынках или общее ухудшение экономических условий могут привести к снижению стоимости обеспечения по ряду кредитов до уровня ниже суммы непогашенного основного долга и начисленных процентов по таким кредитам. Если стоимость залога снижается, его может оказаться недостаточно для покрытия невозвратных сумм по обеспеченным кредитам БРК. Кроме того, БРК может столкнуться с трудностями при реализации обеспечения по Казахстанскому законодательству, что также может привести к более низким, чем ожидалось, уровням возмещения по обеспеченным кредитам. Неспособность вернуть ожидаемую стоимость обеспечения может привести БРК к убыткам, которые, в свою очередь, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Долгосрочные проекты и Риск ликвидности

Ключевым направлением деятельности БРК является ограниченное ресурсное финансирование крупных и долгосрочных инфраструктурных проектов. В результате БРК подвергается значительным рискам, если такие проекты не увенчаются успехом. Макроэкономические и политические риски, присущие развивающимся экономикам, таким как Казахстан, оказывают существенное влияние на успех или провал этих проектов, и невозможно предсказать в самом начале проекта все факторы, которые могут повлиять на него в долгосрочной перспективе. Основные риски, скорее всего, заключаются в том, что проект не будет завершен в согласованные сроки, по бюджету, или он может потерпеть полный крах. Существует также риск того, что в случае дефолта по проектному финансированию предоставленное обеспечение может оказаться недостаточным для покрытия стоимости кредитов. Возникновение любого из этих событий может оказать существенное негативное влияние на БРК, его перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

Кроме того, долгосрочный характер проектов, финансируемых БРК, может подвергнуть БРК повышенному риску ликвидности, если его финансовые обязательства не совпадают с долгосрочными сроками погашения его кредитов клиентам. Несовпадение (по позициям) потенциально увеличивает прибыльность, но также может увеличить риск убытков. См. «Отдельные статистические и другие данные» и «Управление Активами и Пассивами—Риск ликвидности». Хотя БРК поддерживает управление ликвидностью с целью обеспечения того, чтобы средства всегда были доступны для выполнения всех обязательств по денежным потокам по мере их наступления, не может быть никакой гарантии того, что его политика управления ликвидностью будет оставаться эффективной, что он сможет эффективно управлять несоответствием своих активов и обязательств в будущем и что он не будет подвержен возникающим в результате будущим убыткам, которые, в свою очередь, могут оказать существенное неблагоприятное воздействие на бизнес БРК, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты операций.

Кредитный риск

Закон о БРК, Меморандум о кредитной политике и правила внутренней кредитной политики БРК определяют основные принципы кредитной политики БРК, включая сроки, лимиты и основания для расчета процентных ставок по кредитным сборам, которые включают, *inter alia*, кредиты, аккредитивы и гарантии. БРК внедрил специальную политику и процедуры в отношении кредитного риска, включая руководящие принципы по ограничению концентрации портфеля и созданию кредитного комитета для активного мониторинга кредитного риска БРК. См. «Управление Активами и Пассивами» и «Отдельные статистические и другие данные—Кредитная политика и Процедуры утверждения кредитов—Кредитный мониторинг». Однако кредитный портфель БРК состоит из средне- и долгосрочных кредитов, и в Казахстане исторически сложился небольшой опыт с такими кредитами. Не может быть никакой уверенности в том, что кредитная политика БРК достаточна или будет достаточна для снижения рисков, связанных с предоставлением среднесрочных и долгосрочных кредитов на формирующемся рынке, таком как Казахстан. Кроме того, хотя на сегодняшний день БРК не ощутил существенного негативного влияния на свое кредитное качество в результате пандемии COVID-19, нет никаких гарантий, что в будущем, особенно если последствия пандемии COVID-19 будут носить затяжной характер, банк не столкнется с увеличением обесценения и снижением возврата кредитов в связи с последствиями пандемии COVID-19.

На экономику Казахстана существенное влияние оказывают цены на сырьевые товары, и клиенты, работающие в отраслях, подверженных колебаниям цен на сырьевые товары, могут обнаружить, что такие колебания влияют на их финансовое состояние. Вспышка пандемии COVID-19 в марте 2020 года оказала серьезное негативное влияние на цены на нефть. Следовательно, возможность таких клиентов обслуживать кредиты, предоставленные БРК в полном объеме и в срок, может быть нарушена. В частности, не может быть никакой уверенности в том, что политика и процедуры БРК по кредитному риску защитят БРК в обстоятельствах, где повышенный уровень стоимости риска и проблемные кредиты. Не может быть никакой уверенности в том, что текущий уровень возврата кредитов БРК сохранится в будущем, и любая неспособность точно оценить кредитный риск потенциальных заемщиков и дополнительные риски, связанные с такими среднесрочными и долгосрочными

кредитами, или любое принятие более высокой степени кредитного риска в будущем может привести к ухудшению кредитного портфеля БРК и соответствующему увеличению обесценения кредитов, что, в свою очередь, окажет существенное негативное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности БРК.

Риск по операциям в иностранной валюте

БРК подвержен влиянию колебаний преобладающих валютных курсов на свое финансовое положение и денежные потоки. БРК установил лимиты на уровень подверженности валютным операциям, в первую очередь доллару США, и заключил форвардные и своп-сделки для хеджирования части своих валютных рисков. Некоторые денежные потоки БРК генерируются в долларах США, и любые будущие изменения обменного курса между тенге и долларом США могут отрицательно повлиять на балансовую стоимость денежных активов и обязательств БРК, деноминированных в тенге, а также на способность БРК осуществлять инвестиции в неденежные активы, оцениваемые в тенге.

Кроме того, в соответствии с политикой БРК по ограничению подверженности валютным колебаниям кредитный портфель БРК включает кредиты, не связанные с тенге, в частности кредиты, номинированные в долларах США. Кредиты клиентам, выраженные в долларах США составив 48,7% от общего объема кредитов за вычетом резервов по состоянию на 31 декабря 2020 года и 49,5% и 58,5% от общего объема кредитов за вычетом резервов по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно. Любое колебание курса тенге по отношению к доллару США может привести к изменению издержек БРК и его клиентов, что может оказать существенное негативное влияние на бизнес БРК, его финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 420,91 тенге за 1 доллар США, по сравнению с 382,59 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2019 года и 384,20 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2018 года.

Многие заемщики БРК имеют доходы в основном в тенге, и в той мере, в какой они берут кредиты в долларах США, любое снижение стоимости тенге по отношению к доллару США может в целом негативно повлиять на их финансовое состояние и, в частности, может оказать негативное влияние на способность таких заемщиков погашать кредиты в долларах США, предоставленные БРК. В Феврале 2014 года, в преддверии девальвации тенге, БРК начал периодически проводить стресс-тестирование и пересматривать все проекты, финансируемые за счет кредитов, номинированных в иностранной валюте, а для тех проектов, которые больше всего пострадали от девальвации, конвертировал основную сумму таких кредитов в тенге, чтобы минимизировать влияние любой девальвации. В настоящее время БРК финансирует проекты с использованием кредитов в иностранной валюте только в том случае, если проект или клиент имеет достаточную экспортную выручку или доход для покрытия такого финансирования в иностранной валюте, и, в свою очередь, БРК будет искать финансирование в иностранной валюте только в том случае, если такие клиенты, имеющие на это право, попросят БРК предоставить кредиты в иностранной валюте.

БРК также подвержен валютному риску, поскольку часть его займов и долговых ценных бумаг выражена в долларах США, и ранее на него оказывали негативное влияние прошлые девальвации тенге и их влияние на тенговую стоимость кредитов банков и других финансовых учреждений, а также долговых ценных бумаг, выраженных в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2020 года 45,6% выпущенных БРК долговых ценных бумаг были выражены в долларах США. Соответственно, в то время как БРК принимает меры по естественному хеджированию своих валютных рисков (о чем говорилось выше), а БРК в последние годы увеличил объем заимствований в тенге, любая будущая девальвация тенге по отношению к доллару США может оказать негативное влияние на БРК. Кроме того, в случае любого дефицита наличных долларов США в Казахстане в будущем, это окажет существенное негативное влияние на способность БРК обслуживать платежи в долларовом эквиваленте займы, включая Облигации, выпущенные в рамках Программы, которые деноминированы или подлежат оплате в долларах США.

БРК также подвержен колебаниям обменного курса тенге/рубля в результате заимствований, выраженных в Российских рублях. Так, например, АО «Фонд развития промышленности» (АО «ФРП»), стопроцентная дочерняя компания БРК (ранее известная как «БРК-Лизинг») заключил ряд соглашений о предоставлении кредитной линии с ОАО «Росэксимбанк». Такие средства повышают риск БРК в случае любой будущей девальвации тенге по отношению к российскому рублю. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный обменный курс тенге к рублю по данным НБК составлял 5,65 тенге за 1,00 рубль, по сравнению с 6,17 тенге за 1,00 рубль на 31 декабря 2019 года и 5,52 тенге за 1,00 рубль на 31 декабря 2018 года.

Подверженность БРК риску изменения валютного курса может возрасти, особенно по мере того, как он продолжает получать валютное финансирование, выходя на международные рынки капитала и рынки синдицированного и двустороннего кредитования. Обменные курсы валют могут быть особенно неустойчивыми в периоды национальной или глобальной финансовой нестабильности, например в недавний период экономических потрясений. Соответственно, любые будущие изменения таких ставок могут оказать

существенное негативное влияние на бизнес БРК, его перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

См. раздел «*Факторы риска Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнить свои обязательства по Облигациям, выпущенным в рамках Программы, или в связи с ними С. Макроэкономические и геополитические риски Политика обменных курсов*».

Процентный риск

БРК подвержен риску, возникающему в результате несоответствия процентных ставок по его процентным обязательствам и активам, приносящим процентные доходы. Как правило, сроки погашения активов и обязательств БРК не сбалансированы, и, соответственно, повышение или снижение процентных ставок может оказать негативное влияние на чистую процентную маржу БРК и результаты ее деятельности. В той мере, в какой активы БРК переоцениваются чаще, чем его обязательства, в случае снижения процентных ставок процентные расходы БРК будут уменьшаться медленнее, чем его процентные доходы, что может негативно сказаться на процентной марже и привести к проблемам с ликвидностью. Согласно кредитной политике БРК, БРК намеревается переложить такие риски на заемщиков, выдавая кредиты на аналогичных условиях, однако БРК не всегда может это сделать. Кроме того, для управления риском несоответствия процентных ставок, присущих деятельности БРК, Правительство предоставляет БРК кредиты под низкие проценты. Не может быть никакой уверенности в том, что БРК и в дальнейшем будет пользоваться такими кредитами. Способность БРК снижать процентные риски, соответственно, ограничена, и, как таковая, ее финансовое состояние может быть негативно затронуто. Кроме того, волатильность в движении процентных ставок может оказать существенное негативное влияние на бизнес БРК, его перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

С. МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ГЕОПОЛИТИЧЕСКИЕ РИСКИ

Политические, экономические и связанные с ними соображения

БРК является Казахстанским банком развития, 100% его кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2020 года были выданы в Казахстане. Соответственно, БРК подвержен влиянию политических, экономических и других событий в Казахстане.

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году, в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан под руководством двух президентов-Нурсултана Назарбаева и Касым-Жомарта Токаева с июня 2019 года претерпел значительные изменения, перейдя от централизованно управляемой командной экономики к рыночной. Переход был первоначально отмечен политической неопределенностью и напряженностью, стагнацией экономики, отмеченной высокой инфляцией, нестабильностью местной валюты и быстрыми, но неполными изменениями в правовой среде. Однако Казахстан активно проводил программу экономических реформ, направленную на создание свободной рыночной экономики путем приватизации государственных предприятий и дерегулирования, и в этом отношении он продвинулся дальше, чем некоторые другие страны бывшего Советского Союза. Под руководством Президента Назарбаева Казахстан перешел к рыночной экономике.

В Марте 2019 года Президент Назарбаев объявил о своей отставке с поста президента (хотя он остается главой правящей партии «Нур Отан» и Советником по вопросам безопасности). Исполняющим обязанности президента был назначен Касым-Жомарт Токаев, который в то время был Председателем Сената. Последние президентские выборы состоялись 9 июня 2019 года, и Касым-Жомарт Токаев, который конкурировал с шестью другими кандидатами, выиграл выборы с 71% голосов.

До этой передачи президентской власти от Нурсултана Назарбаева Касым Жомарту Токаеву процессы Конституционного правопреемства в Казахстане никогда не испытывались. Если эта недавняя передача Президентской власти по тем или иным причинам столкнется с трудностями в ближайшем будущем или произойдет разворот реформаторской политики, то социально-политическая ситуация и экономика Казахстана могут стать нестабильными, а инвестиционный климат может измениться, что может оказать существенное негативное влияние на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на финансовое состояние и результаты деятельности БРК. В частности, любые изменения в прогнозах текущей администрации, влияющие на экономику, в том числе в имущественном, налоговом или регуляторном режимах, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Поскольку Казахстан производит и экспортирует большое количество сырьевых товаров (в первую очередь нефть и газ), его экономика особенно уязвима к колебаниям цен на такие товары на международных рынках. В

то время как Правительство продвигает экономические реформы для диверсификации экономики, доходы Казахстана по-прежнему зависят от цен на экспортные товары. Слабый спрос на ее экспортных рынках и низкие цены на сырьевые товары, особенно в нефтегазовой отрасли, могут негативно сказаться на экономике Казахстана в будущем, что в свою очередь может иметь существенные негативные последствия. влияние на бизнес БРК, его финансовое состояние, результаты деятельности или перспективы. К примеру, снижение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары в 2014 году и последующая девальвация тенге по отношению к доллару США в 2015 году повлияли на состояние государственных финансов и привели к пересмотру государственного бюджета Казахстана. Государственный бюджет на 2021-2023 годы отражает предполагаемую мировую цену на нефть в 2021, 2022, 2021 и 2023 годах в размере 35 долларов США за баррель, что значительно ниже 55 долларов США за баррель, заложенных в государственном бюджете на 2020-2022 годы, а также 90 долларов США за баррель в бюджете за 2013 год и 95 долларов США за баррель в 2014, 2015 и 2016 годах.

В связи с перебоями в работе предприятий и закрытием предприятий во многих странах в условиях пандемии COVID-19 мировой спрос на нефть существенно снизился, что привело к избытку предложения и существенному снижению цен на нефть. 12 апреля 2020 года крупнейшие мировые производители нефти, включая Казахстан, договорились о рекордном сокращении добычи сырой нефти, призванном стабилизировать рынок. Однако такие действия не отменили понижательного давления на нефтяной рынок. Такое снижение цен на нефть и объемов добычи привело к соответствующему снижению доходов производителей нефти и платежей в государственный бюджет, что, в свою очередь, может оказать серьезное негативное влияние на экономику Казахстана и расходы государственного сектора. В апреле 2020 года министр финансов сообщил о дальнейшем увеличении дефицита государственного бюджета на 840,7 млрд тенге, а в октябре 2020 года парламент Казахстана принял поправки в государственный бюджет на 2020-2022 годы, которые отражают увеличение расходов государственного бюджета в 2020 году примерно на 1,5 трлн тенге до 13,9 трлн тенге. Расходы государственного бюджета на 2021 год запланированы в размере 13,8 трлн тенге.

Нет никакой уверенности в том, что в свете продолжающейся нестабильности цен на нефть и продолжающихся последствий пандемии COVID-19 не потребуются дальнейшего пересмотра государственного бюджета. Это, в свою очередь, может повлиять на финансирование БРК из Государственного бюджета. Переизбыток предложения нефти или других сырьевых товаров на мировых рынках, общий спад в экономике любого значительного рынка нефти или других сырьевых товаров или ослабление доллара США по отношению к другим валютам окажут существенное негативное воздействие на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может косвенно оказать существенное негативное влияние на бизнес БРК, финансовое состояние, результаты деятельности или перспективы.

БРК особенно подвержена влиянию доходов бюджета Казахстана и общих экономических показателей, поскольку она полагается на финансирование из Государственного бюджета проектов своих клиентов и ведения бизнеса. На такое финансирование также влияют политические и экономические события в Казахстане. В бюджете на 2019-2021 годы на БРК в 2019 году предусмотрены следующие суммы: 11 млрд тенге на реализацию программы индустриализации, 21,2 млрд тенге на реализацию Дорожной карты бизнеса 2020 и следующие дополнительные кредиты БРК: (i) кредит БРК в размере 23,5 млрд тенге для финансирования проекта газопровода «Сарыарка»; и (ii) кредит в размере 10 млрд тенге для финансирования местного производства легковых автомобилей, а также кредит в размере 30 млрд тенге АО «ФРП» для финансирования лизинга пассажирских вагонов. В бюджете на 2020-2022 годы предусмотрены следующие суммы для БРК в 2020 году: кредит БРК на 30 млрд тенге для финансирования экспорта и следующие кредиты АО «ФРП»; (i) кредит на 10 млрд тенге для финансирования лизинга автобусов; (ii) кредит на 20 млрд тенге для финансирования лизинга пассажирских вагонов; и (iii) кредит на 8 млрд тенге для финансирования лизинга автобусов, комбайнов и тракторов. На реализацию инициативы «Дорожная карта бизнеса-2025» (как определено ниже) в рамках бюджета на 2020-2022 годы также выделено 48,3 млрд тенге.

Объем финансирования БРК из бюджета на 2021 год составил 10 млрд тенге, выделенных на реализацию финансирования многофункционального туристического комплекса «Керуен-сарай», 16 млрд тенге на стимулирование экспортного финансирования, 22 млрд тенге АО «ФРП» на финансирование лизинга автобусов и 14,7 млрд тенге на финансирование приобретения новых пассажирских железнодорожных вагонов. В бюджете на 2021-2023 годы БРК выделено 12 млрд тенге на 2022 год для стимулирования экспортного финансирования, и БРК работает над документацией в связи с другими бюджетными программами на 2021-2023 годы. Не может быть никакой гарантии, что БРК и дальше будет получать финансирование из Государственного бюджета на тех же уровнях или вообще.

После мирового финансового кризиса, начавшегося в 2008 году и в последнее время в связи с влиянием на рост ВВП пандемии COVID-19. Реальный ВВП Казахстана, согласно данным Бюро национальной статистики, сократился на 2,6% в 2020 году, по сравнению с ростом на 4,5% в 2019 году и 4,1% в 2018. По данным Бюро национальной статистики, годовая инфляция потребительских цен за 2018, 2019 и 2020 годы составила 5,3%, 5,4% и 7,4%

соответственно.

Не может быть никакой уверенности в том, что экономические показатели или политическая стабильность в Казахстане могут или будут поддерживаться. В той мере, в какой экономический рост или показатели деятельности в Казахстане замедляются или начинают снижаться, происходит возврат к высокой или устойчивой инфляции, или политические условия существенно ухудшают бизнес БРК, финансовое состояние, результаты деятельности и перспективы могут быть негативно затронуты.

Законодательные, нормативные, налоговые и судебные соображения

Хотя с начала 1995 года был принят большой объем законодательных и нормативных актов (включая новые налоговые кодексы в январе 2002 года, январе 2009 года и январе 2018 года, а также новые или измененные законы и нормативные акты, касающиеся иностранного арбитража, иностранных инвестиций и иностранной валюты, дополнительного регулирования банковского сектора и другие законодательные акты, охватывающие такие вопросы, как биржи ценных бумаг, экономические партнерства и компании, реформа и приватизация Государственных предприятий в течение всего периода), правовая база в Казахстане (хотя и является одной из наиболее развитых среди стран бывшего Советского Союза) все еще развивается по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой.

Судебная система, судебные должностные лица и другие Государственные служащие в Казахстане не могут быть полностью независимы от внешних социальных, экономических и политических сил. К примеру, имели место случаи неправомερных выплат государственным служащим. Поэтому судебные решения могут быть труднопрогнозируемыми, а административные решения иногда бывают непоследовательными. Казахстан является юрисдикцией, основанной на гражданском праве, и поэтому судебные прецеденты не имеют обязательной силы для последующих решений.

Кроме того, юридические и налоговые органы могут выносить произвольные суждения и оценки налоговых обязательств и оспаривать предыдущие суждения и налоговые оценки, тем самым затрудняя компаниям определение того, несут ли они ответственность за дополнительные налоги, штрафы и проценты. В результате этих неоднозначностей, в том числе, в частности, неопределенности, связанной с решениями, вынесенными в соответствии с Налоговым кодексом, введенным в действие с 1 января 2018 года (с изменениями, вносимыми время от времени в «**Налоговый кодекс 2018 года**»), а также отсутствия устоявшейся системы прецедентов или последовательности в правовых актах.интерпретация, правовые и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, существенно более значительны, чем в юрисдикциях с более развитой правовой и налоговой системой.

Бюджетный кодекс Республики Казахстан наделяет БРК статусом финансового учреждения. В соответствии с Налоговым кодексом 2018 года долговые ценные бумаги, такие как Облигации, выпущенные в рамках Программы, выпущенные финансовым агентством, а также доходы, полученные от реализации, продажи, обмена или передачи таких ценных бумаг, освобождаются от уплаты Казахстанского налога на прибыль. В последние годы налоговая нагрузка БРК увеличилась в результате изменений налогового законодательства.

Налоговая система Казахстана все еще находится на переходном этапе, и ожидается, что налоговое законодательство в Казахстане продолжит развиваться. Не может быть никаких гарантий того, что БРК сохранит свой статус финансового агентства или что в будущем не будут введены новые налоги и сборы или новые налоговые ставки, или что любое налоговое законодательство, принятое в будущем, не окажет существенного негативного влияния на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК. Инвесторы в Облигациях должны знать, что дальнейшие изменения в режиме удержания налога могут дать БРК право выкупить Облигации до их заявленного срока погашения.

Непрерывное развитие законодательной и регулирующей среды Казахстана может привести к дальнейшему снижению предсказуемости его законодательной и регулирующей среды, что может привести к непоследовательным толкованиям из-за отсутствия судебных прецедентов или указаний со стороны регулирующих органов. Любой из этих факторов может быть существенным и оказывать существенное негативное влияние на деятельность БРК, его финансовое состояние, результаты деятельности или перспективы и/или права держателей Облигаций и средства правовой защиты в соответствии с ними.

Валютная политика

Хотя тенге является конвертируемой валютой для операций по текущим счетам, он не является полностью конвертируемой валютой для операций по капитальным счетам за пределами Казахстана. С тех пор как в апреле 1999 года НБК принял политику плавающего обменного курса для тенге, курс тенге значительно колебался, и НБК принял ряд мер по изменению обменного курса. Тенге в целом укреплялся по отношению к доллару США

в течение предыдущего десятилетия вплоть до его девальвации НБК в феврале 2009 года. В феврале 2009 года НБК установил торговый диапазон в 150 тенге.: Доллар США 1.00 +/3%. Этот торговый диапазон был расширен в феврале 2010 года и установлен на асимметричном уровне 150 тенге/доллар США. 1.00 +10/-15%. В феврале 2011 года торговый диапазон был официально упразднен, а официальная схема обменного курса была изменена с привязанного обменного курса в горизонтальных диапазонах на управляемый режим плавающего обменного курса. 11 февраля 2014 года НБК девальвировал тенге на 18,3% по отношению к доллару США до 184,50 тенге за 1,00 доллара США, заявив, что такая девальвация была произведена в свете ситуации на мировых финансовых и товарных рынках и девальвации российского рубля в 2013 и

2014 годах, а также общей ситуации на мировых финансовых и товарных рынках. В сентябре 2014 года НБК восстановил торговый диапазон на уровне 170-188 тенге.: 1,00 доллара США. В августе 2015 года НБК объявил о принятии политики свободно плавающего обменного курса и среднесрочного инфляционного таргетирования, что привело к снижению курса доллара США на 26,2%. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный обменный курс тенге к доллару США, сообщенный НБК, составлял 420,91 тенге за 1,00 доллар по сравнению с 382,59 тенге за 1,00 доллара США по состоянию на 31 декабря 2019 года и 384,20 тенге за 1,00 доллара США по состоянию на 31 декабря 2018 года. По состоянию на 31 марта 2021 года официальный рыночный обменный курс тенге к доллару по данным НБК составлял 424,34 тенге за 1,00 доллара США.

Поскольку значительная часть кредитов БРК клиентам и долговые ценные бумаги номинированы в долларах США, кредитный портфель и финансовое состояние БРК чувствительны к колебаниям валютного курса, и любая девальвация тенге по отношению к доллару США может оказать общее негативное влияние на БРК. См. *«Иностраный Валютный Риск»*.

Группа также подвержена колебаниям обменного курса тенге/рубля в результате заимствований, выраженных в Российских рублях. По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный обменный курс тенге к рублю, сообщенный НБК, составлял 5,65 тенге за 1,00 рубль по сравнению с 6,17 тенге за 1,00 рубль по состоянию на 31 декабря 2019 года и

5,52 тенге за 1,00 рубль по состоянию на 31 декабря 2018 года. По состоянию на 31 марта 2021 года официальный рыночный обменный курс тенге к рублю по данным НБК составлял 5,59 тенге за 1,00 рубль. Любая девальвация тенге по отношению к российскому рублю может оказать общее негативное влияние на БРК. См. *«Иностраный Валютный Риск»*.

Нет никакой гарантии, что НБК сохранит свою текущую валютную политику. Любое изменение курсовой политики НБК может оказать негативное влияние на государственные финансы и экономику Казахстана, что, в свою очередь, может оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Закон Казахстана О валютном регулировании и валютном контроле

Закон Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» от 13 июня 2005 года (далее **«Закон О валюте 2005 года»**) наделяет Правительство Республики Казахстан полномочиями путем специальных действий и в условиях, когда экономической стабильности Казахстану грозит введение специального валютного режима, который (i) потребует обязательной продажи иностранной валюты, полученной резидентами Казахстана; (ii) потребует размещения определенной части средств, полученных в результате валютных операций, на беспроцентный депозит в уполномоченном банке или НБК; (iii) ограничит использование счетов в иностранных банках; (iv) ограничит объемы, суммы и валюту расчетов по валютным операциям; и (v) потребует специального разрешения НБК на проведение валютных операций. Кроме того, Правительство уполномочено вводить иные требования и ограничения в отношении валютных операций, когда экономическая стабильность Казахстана находится под угрозой.

2 июля 2018 года Президент подписал новый закон О валютном регулировании и валютном контроле (**«Новый валютный закон 2018 года»**), который заменил закон О валюте 2005 года и вступил в силу с 1 июля 2019 года. Новый валютный закон 2018 года сохранил за Правительством право вводить ограничения в рамках специального валютного режима. По состоянию на дату настоящего Базового проспекта Правительство не применяло таких ограничений.

В связи с низкими ценами на нефть, негативными последствиями пандемии COVID-19 и волатильностью тенге, 19 марта 2020 года НБК снизил сумму иностранной валюты, которую казахстанские компании могут купить на внутреннем валютном рынке без подтверждающих документов, со 100 тыс. долларов США до 50 тыс. долларов США. 21 апреля 2020 года НБК ограничил сумму наличных средств, которые казахстанские компании могут снимать со своих счетов. В частности, крупные предприятия не могут снимать со своих

счетов более 150 млн тенге в течение календарного месяца. Снятие любой суммы, превышающей этот лимит, должно быть подкреплено подтверждающими документами и подлежит утверждению налоговыми органами Казахстана. Нет никаких гарантий того, что в валютное законодательство не будут внесены дополнительные поправки или что любые такие поправки, принятые в будущем, не окажут существенного негативного влияния на БРК. Например, любое введение существенных ограничений на валютные операции БРК может оказать существенное негативное влияние на его бизнес, перспективы, финансовое состояние или результаты операций и способность осуществлять платежи по Облигациям.

БРК подвержен волатильности банковской отрасли Казахстана

Мировой финансово-экономический кризис 2008-2009 годов оказал значительное влияние на банковскую систему Казахстана, которая продолжает оставаться в состоянии стресса, поскольку банки стремятся к левериджа путем частичного погашения и реструктуризации долга. В банковском секторе Казахстана произошел ряд проблемных поглощений и слияний активов. Кроме того, за последние несколько лет регулятор отозвал лицензии у ряда банков разного размера. Несмотря на то, что наряду с мерами регулятора по поддержке ликвидности финансовых институтов, такие реструктуризации, консолидации и отзыву лицензий способствовали общей стабильности банковской отрасли Казахстана, сектор продолжает работать в сложной обстановке, где невозможно исключить дальнейшие дефолты или реструктуризацию долга.

Казахстанский банковский сектор особенно пострадал из-за отсутствия международного оптового долгового финансирования и нестабильности депозитов. Казахстанские банки ранее сильно полагались на такое финансирование и депозиты в качестве источника финансирования. Высокая зависимость от фондирования на рынке капитала создает значительный риск рефинансирования как для отдельных банков, так и для банковской системы в целом, и оптовое долговое финансирование стало значительно дороже. Кроме того, банковский сектор Казахстана был обременен высоким уровнем неработающих активов и проблемные кредиты по всему сектору, при этом проблемные кредиты увеличились до 31,2% на 1 января 2014 года с 8,2% на 1 января 2009 года. Уровень проблемные кредиты в банковском секторе Казахстана снизился до 7,4% на 1 января 2019 года, а затем увеличился до 8,2% на 1 декабря 2019 года.

Негативное влияние сохраняющихся проблем в банковском секторе может повлиять на готовность иностранных инвесторов и банков рассмотреть возможность кредитования или инвестирования в казахстанские банки, такие как БРК. Это нежелание может негативно сказаться на способности БРК привлекать финансирование из иностранных финансовых институтов. В то время как регулятор БРК и Правительство предприняли шаги по поддержке Казахстанского банковского сектора, такие как принятие НБК (тогдашним регулятором БРК) «Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора Республики Казахстан» («**Программа 2017**»), направленной, в частности, на улучшение финансового состояния банковского сектора и содействие консолидации казахстанских банков, Казахстанская банковская система остается в состоянии стресса.

Также неясно, какое влияние текущие проблемы в секторе могут оказать на восприятие инвесторами Казахстана. Такие проблемы могут оказать негативное влияние на суверенный кредитный рейтинг страны или другие неблагоприятные события, которые, в свою очередь, могут оказать существенное негативное влияние на бизнес, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности БРК.

Законы о Корпоративном управлении и раскрытии информации

Законами и правилами корпоративного управления, применимыми к БРК, являются, в первую очередь, Закон о БРК, Закон об акционерных обществах Республики Казахстан (далее-«**Закон об АО**») и другие законы Республики Казахстан. Режим корпоративного управления в Казахстане менее развит, чем в США или Великобритании, а обязанности членов Совета директоров и правления БРК (далее «**Правление**») по казахстанскому законодательству отличаются от тех, которые обычно применяются к корпорациям, организованным в США, Великобритании или других юрисдикциях.

Основной целью законов о ценных бумагах Соединенных Штатов Америки, Соединенного Королевства и некоторых других стран является содействие полному и справедливому раскрытию основной корпоративной информации общественности. Хотя согласно казахстанскому законодательству, к БРК предъявляются определенные требования в части раскрытия информации, эти требования являются менее жесткими по сравнению с такими же требованиями, применимыми в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве или в некоторых других юрисдикциях. Поэтому в общественном доступе имеется меньше информации о БРК, чем потребовалось бы, если бы БРК был организован в Соединенных Штатах, Соединенном Королевстве или других юрисдикциях. Это может оказать существенное негативное влияние на способность инвестора оценить соответствие Облигаций, выпущенных БРК для своих целей.

Не смотря на заявление правительства о том, что оно намерено продолжать реформировать положения

корпоративного управления, которым подчиняется БРК, как и все другие акционерные общества, с целью повышения степени раскрытия информации и прозрачности в корпоративном секторе в целях содействия росту и стабильности, оно может и не продолжать проводить такую политику в будущем или такая политика, в случае ее реализации, может в конечном счете казаться неэффективной. В этой связи невозможно предсказать последствия будущих законодательных изменений. Соответственно, инвестиции подходят только для опытных квалифицированных инвесторов, которые в полной мере осознают значимость соответствующих рисков, и такие инвесторы не могут полагаться на тот же уровень публичной информации о БРК, который может потребоваться от эмитентов в более развитых юрисдикциях.

Коррупция и слабые стороны деловой среды в Казахстане

Как и во многих других странах с формирующимися рынками, сфера распространения и восприятие повышенного уровня коррупции остается важной проблемой в Казахстане, хотя в последние годы ситуация в этом отношении улучшилась. В 2020 году Казахстан занял 94 место из 179 стран в Индексе восприятия коррупции Transparency International. Рейтинг Казахстана в индексе 2020 года составил 38 баллов (1 балл самая коррумпированная страна, 100 баллов наименее коррумпированная страна). На деловой климат и показатели конкурентоспособности Казахстана также негативно влияют необходимость реформирования механизмов защиты инвесторов, затраты на основание компании, налоговая система, решение проблемы неплатежеспособности и обеспечение исполнения договоров. В обзоре Всемирного банка "Ведение бизнеса" (Doing Business) Казахстан занял 25-е место из 190 стран в части создания благоприятных условий для ведения предпринимательской деятельности. В то же время, Казахстан занял 55 место из 141 стран в "Индексе глобальной конкурентоспособности" (Global Competitiveness Index) Всемирного экономического форума в 2019 году. Смотрите *"Управление Активами и пассивами-борьба с отмыванием денег, Противодействие финансированию терроризма, политика и процедуры по борьбе с коррупцией и взяточничеством"*.

Неспособность решить проблему продолжающейся или предполагаемой коррупции и неэффективности государственного управления в государственном секторе, а также любые возможные заявления в будущем или предполагаемый риск коррупции в Казахстане могут оказать значительное неблагоприятное воздействие на способность Казахстана привлекать иностранные инвестиции. Это, в свою очередь, может существенным образом негативно сказаться на экономике Казахстана и отрицательно повлиять на результаты деятельности БРК, перспективы, финансовое состояние и денежные потоки.

В январе 2017 года Национальным бюро по противодействию коррупции Республики Казахстан арестовало бывшего руководителя АО "Байтерек" Куандыка Бишимбаева по обвинению в коррупции в связи с получением взяток и "откатов" от строительных компаний и других участников ряда проектов АО "Байтерек". В число таких проектов входили инженерные проекты, проекты по закупке и строительству под ключ завода по производству и переработке листового стекла (флоат-стекло) в Кызылорде (далее **"Кызылординский проект"**). Кызылординский проект, который все еще находится в стадии реализации, был частично профинансирован БРК на основании решения Совета директоров БРК, председателем которого в то время был г-н Бишимбаев, как представитель АО "Байтерек". После проведенного расследования 31 октября 2017 года начался судебный процесс по обвинениям в адрес г-на Бишимбаева. 14 марта 2018 года г-н Бишимбаев признали виновным во взяточничестве, в присвоении или растрате вверенного чужого имущества и назначили наказание в виде десяти лет лишения свободы. 11 октября 2019 года Бишимбаев был освобожден условнодосрочно. В отношении БРК не было предъявлено никаких обвинений и не проводились какие-либо судебные разбирательства. Исходя из имеющейся у БРК информации, в отношении БРК или любого из его нынешних должностных лиц или сотрудников также не было выдвинуто никаких обвинений и не проводились разбирательства, в связи с этим делом. Однако нет гарантий, что любое дальнейшее расследование этих или аналогичных обвинений в адрес г-на Бишимбаева не повлечет за собой расследование деятельности БРК или его должностных лиц, сотрудников.

Отсутствие информации и оценки рисков

В Казахстане система сбора и публикации статистической информации, касающейся экономики, определенных ее секторов, а также корпоративных или финансовых данных, относящихся к компаниям и другим экономическим предприятиям, не столь обширная, как в странах с развитой рыночной экономикой. Таким образом, возникают сложности в проведении оценки кредитного риска, в том числе оценки залогового обеспечения, на основе имеющейся у БРК статистической, корпоративной и финансовой информации, в том числе аудированной финансовой отчетности, касающейся ее корпоративных заемщиков или других клиентов. Отсутствие точной статистической, корпоративной и финансовой информации может снизить точность оценки кредитного риска БРК. Это может увеличить риск дефолта заемщика, снизить вероятность того, что БРК сможет реализовать какое-либо обеспечение по соответствующему кредиту, или уменьшить вероятность того, что соответствующее обеспечение имеет стоимость, соизмеримую с обеспеченным по нему кредитом. Это, в свою очередь, может привести к снижению мер по обеспечению возврата кредита БРК, увеличению его убытков от обесценения и проблемных кредитов и оказать соответствующее негативное влияние на его финансовое

состояние и результаты деятельности. Кроме того, БРК финансирует долгосрочные проекты развития, о которых может быть мало информации за прошлые годы. В этой связи, БРК более подвержен высоким рискам, чем коммерческий банк, и потенциальное негативное влияние реализации таких рисков может быть более существенным, чем в отношении коммерческого банка, который ориентирован на другие типы проектов или не участвует в финансировании проектов развития.

В 2004 году при сотрудничестве с международным агентством кредитной информации Experian коммерческие банки Казахстана создали бюро кредитных историй в Казахстане для предоставления информации о потенциальных заемщиках. Тем не менее, бюро кредитных историй может быть не столь развито, как агентства кредитной информации в других юрисдикциях, и, как следствие, предоставляемая им информация может иметь несоответствующее качество, что, в свою очередь, может отрицательно сказаться на качестве принимаемых БРК решений о предоставлении кредита.

Санкции, введенные в отношении России

Соединенные Штаты, Великобритания и ЕС, а также другие страны, такие как Австралия, Канада, Япония и Швейцария, распространили санкции в отношении некоторых физических и юридических лиц России и Украины в связи с нынешним политическим кризисом и вооруженным конфликтом на Украине. Санкции и связанные с ними меры, введенные на сегодняшний день, включая некоторые санкции, не имеющие отношения к Украине, такие как закон «О противодействии противникам Америки посредством санкций» (подписан президентом Трампом 2 августа 2017 года), введение Сенатом США законопроекта “*Об укреплении организации североатлантического договора, борьбе с международной киберпреступностью и введении дополнительных санкций в отношении Российской Федерации и для других целей*” (также известный как DASKAA) от 13 февраля 2019 года и законопроект “*О защите выборов от угроз путем обозначения красных линий от 2019 года*” от 8 апреля 2019 года и заключение Госдепартамента США от 6 августа о том, что Правительство Российской Федерации нарушило Закон о контроле над химическим и биологическим оружием и запрете его военного применения 1991 года, оказало негативное влияние на российскую экономику, вызвав значительный отток капитала из России и ухудшив способность некоторых российских эмитентов получить доступ к международным рынкам капитала. Правительства Соединенных Штатов и некоторых государств-членов ЕС, а также некоторые официальные лица ЕС указали, что они могут рассмотреть вопрос о введении дополнительных санкций, в случае, если будет наблюдаться и дальше такая напряженность в отношениях между Россией и Украиной. 15 апреля 2021 года США ввели новые санкции, расширяющие ограничения на покупку некоторых российских суверенных долговых обязательств и других финансовых инструментов, а также включив ряд российских юридических и физических лиц в Список лиц особых категорий.

БРК имеет определенные отношения с казахстанскими дочерними компаниями российских государственных банков (включая Дочерний банк АО «Сбербанк» и Дочернюю организацию АО Банк ВТБ (Казахстан), которые в настоящее время находятся под санкциями ЕС, Великобритании и США). Такая деятельность включает выделение финансирования в рамках осуществляемых государством программ межбанковского кредитования. Все финансирование, предоставленное таким организациям, деноминировано в тенге, и займы таким организациям составляют 18,6% от валовых займов БРК банкам по состоянию на 31 декабря 2020 года. См. раздел «*Бизнес Участие в государственных программах Программы межбанковского кредитования*». Вся такая деятельность осуществляется в соответствии с действующим законодательством, включая действующие санкции.

В то время как Казахстан поддерживает прочные независимые дипломатические отношения как с Россией, так и с Украиной и подтвердил свою нейтральную позицию в отношении напряженности между Россией и Украиной, характер экономических и политических отношений Казахстана с Россией носят существенный характер. В 2014 году Казахстан, Россия и Беларусь подписали договор о создании Евразийского экономического союза (далее “ЕАЭС”) (который вступил в силу в 2015 году), ознаменовавший собой новую веху экономической интеграции и обеспечивающий свободное перемещение товаров, услуг, капитала и рабочей силы в рамках ЕАЭС, а также установление скоординированной, согласованной и единой политики в ключевых секторах экономики. 1 января 2018 года в силу вступил новый Таможенный кодекс. Ожидается, что ЕАЭС продолжит укреплять экономические отношения Казахстана с Россией в будущем. Россия является одним из крупнейших партнеров Казахстана по экспорту по состоянию на 31 декабря 2019 года, импорт товара в Казахстан из России составил 36,7% от общего объема импорта Казахстана, а его экспорт в Россию составил приблизительно 9,7% от общего объема экспорта. Главные статьи экспорта в Россию нефть, химикаты и полезные ископаемые. 10 февраля 2021 года министр торговли и интеграции Казахстана встретился с министром экономического развития России. Министры признали, что объем торговли между странами в январе-ноябре 2020 года снизился на 4,6% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года. Оба министра отметили, что снижение было вызвано в первую очередь ограничениями, введенными для борьбы с последствиями пандемии COVID-19.

Тесные экономические связи Казахстана с Россией, действующие санкции в отношении России или любые

возможные санкции в будущем могут оказать серьезное негативное влияние на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может плохо сказаться на осуществлении деятельности БРК, его перспективах, финансовом состоянии, денежных потоках и эффективности.

Кроме того, если на Украине будет по-прежнему наблюдаться нестабильность, напряженность между Россией и Украиной будет еще больше обостряться или возникнет напряженность между Россией и другими странами, или если в ответ на такую нестабильность и напряженность будут введены дополнительные экономические или иные санкции, к примеру, ограничения на торговлю это может оказать дальнейшее отрицательное воздействие на экономику региона, включая экономику Казахстана, а также на компании, действующие в регионе, включая БРК.

ФАКТОРЫ, ИМЕЮЩИЕ СУЩЕСТВЕННОЕ ЗНАЧЕНИЕ ДЛЯ ОЦЕНКИ РЫНОЧНЫХ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ОБЛИГАЦИЯМИ, ВЫПУЩЕННЫМИ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ

Отсутствие торгового рынка для Облигаций

Для Облигаций, выпущенных в рамках программы, может и не быть установленного торгового рынка, и, возможно, рынки и не будут развиваться. Даже если будет развиваться такой рынок, ликвидность на рынке может быть не высокой. Поэтому инвесторам возможно будет нелегко продать свои Облигации или продать их за такие цены, которые обеспечат доходность, сопоставимую с аналогичными инвестициями, на развитом рынке торговли. В частности, это относится к Облигациям, которые особенно чувствительны к процентным, валютным или рыночным рискам, предназначены для конкретных инвестиционных целей или стратегий или имеют структуру, отвечающую инвестиционным требованиям ограниченных категорий инвесторов. Как правило, у таких видов Облигаций более ограниченный вторичный рынок и более высокая волатильность цен, чем у обычных долговых ценных бумаг. Отсутствие ликвидности может оказывать крайне неблагоприятное воздействие на рыночную стоимость облигаций.

Заявка была подана на включение Облигаций в Официальный список и на проведение торгов на Рынке. В дополнение к этому, если иное не согласовано с соответствующим Дилером и не предусмотрено в Окончательных условиях или Проспекте займа, БРК включит все Ноты, выпущенные БРК в рамках Программы, в категорию "Облигации" сектора "Долговые ценные бумаги" "Основной" платформы официального списка KASE. Также, Облигации, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и/или размещены (включая листинг) за пределами Республики Казахстан без предварительного получения Разрешения Агентства. Нет гарантий, что Облигации будут внесены в список ценных бумаг и Разрешения Агентства будут получены или, если они будут получены, что будет активно развиваться и поддерживаться рынок. Ликвидность любого рынка Облигаций будет зависеть от количества держателей Облигаций, заинтересованности дилеров ценных бумаг в создании рынка Облигаций и может быть подвержена влиянию политических, экономических, социальных и других событий как в Казахстане, так и на других развивающихся рынках. Соответственно, не может быть никаких гарантий относительно развития или ликвидности какого-либо рынка для Облигаций.

Облигации могут оказаться неподходящей инвестицией для всех инвесторов, желающих получить доступ к актива «финансирования развития»

В настоящее время на рынке не существует единого мнения о том, какие именно характеристики необходимы для определения конкретного проекта или финансирования как «развития», и, следовательно, инвесторам не может быть предоставлена гарантия того, что Облигации, которые будут выпущены в рамках Программы, и использование доходов БРК или в рамках любых проектов, влияющих на развитие, будут полностью или частично соответствовать ожиданиям или требованиям любого инвестора, а также любым настоящим или будущим ожиданиям или требованиям в отношении финансирования развития. Ни БРК, ни Агент по структурному финансированию развития не предоставляют каких-либо заверений или гарантий относительно того, что (и не несут ответственность за обеспечение того, что) (а) характеристика Облигаций, которые будут выпущены в рамках Программы, как финансирование развития или уровень их ожидаемого рейтингового воздействия на интенсивность развития (i) будет соответствовать определению финансирования развития, данному любым инвестором, (ii) будет отвечать критериям и ожиданиям любого инвестора в отношении влияния на развитие, а также (iii) будет соответствовать характеристике или определениям, используемым любым другим институтом финансирования развития в государственном или частном секторах, или (б) доходы от Облигаций будут фактически использованы для соответствующих проектов финансирования развития. Облигации, которые будут выпущены в рамках Программы, не будут представлять собою «зеленые» или социальные облигации для целей Принципов «зеленых» облигаций или Принципов социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала, если это не предусмотрено в Проспекте займа. Каждый потенциальный покупатель Облигаций должен самостоятельно определить актуальность информации, содержащейся в настоящем Базовом проспекте, относительно использования доходов, и его покупка Облигаций должна быть основана на таком исследовании, которое он сочтет необходимым.

Кроме того, хотя ожидается, что поступления от выпуска Облигаций в рамках Программы позволят реализовать инициативы по финансированию развития, описанные выше в разделе «Влияние на развитие», невыполнение БРК таких инициатив по финансированию развития не будет считаться событием неисполнения обязательств в соответствии с Условиями Облигаций.

Кроме того, нет никаких гарантий, что проекты или финансирование, определенные как «развитие», смогут быть реализованы таким образом или в значительной степени таким образом и/или в соответствии с каким-либо графиком, и что, соответственно, такие поступления будут полностью или частично направлены на такие проекты. Также нет никаких гарантий того, что такие проекты будут завершены в течение какого-либо определенного периода времени или вообще или с такими результатами или итогами (связанными или не связанными с окружающей средой), как первоначально ожидалось или предполагалось БРК. Любое такое событие или неисполнение обязательств со стороны БРК не будет являться событием неисполнения обязательств согласно Условиям.

Структура Особого выпуска Облигаций

В рамках Программы могут быть выпущены различные Облигации. Некоторые из этих Облигаций могут иметь особенности, которые содержат определенные риски для потенциальных Инвесторов.

Ниже приведено описание наиболее распространенных признаков:

Облигации, подлежащие добровольному досрочному погашению БРК

Возможность добровольного досрочного погашения (выкупа) Облигаций, вероятно, ограничит их рыночную стоимость. В течение любого периода, когда БРК может принять решение о выкупе Облигаций, рыночная цена этих Облигаций, как правило, не должна существенно превышать цену, по которой они могут быть выкуплены. Это также может быть верно до любого периода погашения.

Предполагается, что БРК выкупит Облигации, когда стоимость заемных средств будет ниже процентной ставки по ним. В большинстве случаев, в это время Инвестор не сможет реинвестировать средства, вырученные в результате выкупа, по эффективной процентной ставке, равной процентной ставке по погашаемым Облигациям, и может сделать это только по значительно более низкой ставке. Потенциальные инвесторы должны рассматривать риск реинвестирования в свете других инвестиций, доступных на тот момент.

Облигации с переменной процентной ставкой

Облигации с переменными процентными ставками могут быть волатильными инвестициями. Если их структура подразумевает включение мультипликаторов, других коэффициентов использования заемных средств, ограничений, верхних и нижних пределов процентных ставок, любое из их сочетаний, или других аналогичных соответствующих признаков, их рыночная цена может быть более неустойчивой, чем у ценных бумаг, у которых нет таких функций.

Облигации с плавающей процентной ставкой

Программа допускает выпуск Облигаций с плавающей процентной ставкой, где базисной ставкой (как определено в условиях) может быть LIBOR или EURIBOR. Базовые ставки и индексы, включая эталонные процентные ставки, такие как LIBOR и EURIBOR, которые используются для определения сумм, подлежащих выплате по финансовым инструментам, или стоимости таких финансовых инструментов («Бенчмарки», ориентиры, эталон), в последние годы стали предметом политического и нормативного контроля в отношении того, как они создаются и функционируют. Это привело к реформе системы регулирования и внесению изменений в существующие Бенчмарки, а также к ожидаемым дальнейшим изменениям. Эти реформы и изменения могут привести к тому, что Бенчмарки будут функционировать не как раньше, или перестанут действовать. Любое изменение в функционировании Бенчмарка или его прекращение может оказать существенное неблагоприятное воздействие на Облигации, которые ссылаются на этот Бенчмарк, или имеют к нему отношение.

Обратная Облигация с плавающей процентной ставкой

Обратные Облигации с плавающей процентной ставкой имеют процентную ставку равную фиксированной ставке за вычетом ставки, которая основывается на базисной ставке, такой как LIBOR. Рыночная стоимость таких Облигаций, как правило, является более изменчивой, чем рыночная стоимость других обычных Облигаций с плавающей ставкой, основанная на той же базовой ставке (но с иными сопоставимыми условиями). Обратная плавающая ставка является более неустойчивой, так как увеличение базовой ставки не только снижает

процентные ставки по Облигациям, но также может отражать увеличение преобладающих процентных ставок, что в дальнейшем отрицательно повлияет на рыночную стоимость этих Облигаций.

Облигации с Фиксированной/Плавающей процентной ставкой

Облигации с фиксированной/плавающей процентной ставкой могут иметь проценты по ставке, которая преобразуется из фиксированной ставки в плавающую или из плавающей ставки в фиксированную. В случаях, если БРК имеет право произвести такую конвертацию, то это, вероятно, повлияет на вторичный рынок и рыночную стоимость облигаций, поскольку БРК может рассчитывать на конвертацию ставки, когда она, вероятно, приведет к снижению общей стоимости заемных средств. Если БРК преобразует Фиксированную ставку в Плавающую при таких обстоятельствах, спред по облигациям с фиксированной/плавающей ставкой может быть менее благоприятным, чем преобладающие спреды по сопоставимым облигациям с Плавающей ставкой, привязанным к той же базовой ставке. Кроме того, новая плавающая ставка в любой момент может оказаться ниже ставок по другим Облигациям. Если при таких обстоятельствах БРК преобразует плавающую ставку в фиксированную, фиксированная ставка может быть ниже, чем преобладающая ставка по соответствующим Облигациям.

Облигации, выпущенные по существенному дисконту или в качестве премии

Рыночная стоимость ценных бумаг, выпущенных со значительной скидкой или в качестве премии от своей основной суммы, как правило, колеблется больше по отношению к общим изменениям процентных ставок, чем цены по отношению к обычным процентным ценным бумагам. В целом, чем дольше оставшийся срок ценных бумаг, тем больше изменчивость цен по сравнению с традиционными процентными бумагами с сопоставимыми сроками погашения.

Случаи коллективных действий

Условия выпуска Облигаций содержат случаи коллективных действий, являющиеся положениями для сбора собрания векселедержателей, чтобы рассмотреть вопросы, в целом влияющие на их интересы. Такие положения разрешают, чтобы определенный процент векселедержателей голосовал в пользу наложения обязательств на всех векселедержателей, включая векселедержателей, которые не присутствовали и не голосовали на соответствующем собрании и тех векселедержателей, которые голосовали по-другому.

Дальнейшие выпуски Облигаций с первоначальным дисконтом

БРК может предложить дополнительные Векселя с первоначальным дисконтом для целей федерального подоходного налога США (далее "ПД") как часть следующего транша Векселей, которые будут консолидированы и образуют единую серию с другим траншем. Покупатели Облигаций после даты консолидации любого последующего выпуска Облигаций не смогут проводить различие между Облигациями, проданными в рамках дальнейшего выпуска, и ранее выпущенными Облигациями. Если БРК будет выпускать новые Облигации с ПД, то покупатели Облигаций после такого дальнейшего выпуска могут быть обязаны начислять ПД (или большее количество ПД, чем они могли бы накопить в противном случае) в отношении своих Облигаций. Эти последствия ПД могут повлиять на цену непогашенных Облигаций после дальнейшего выпуска. Потенциальные покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий любого решения БРК о дальнейшем выпуске Облигаций с ПД.

Торговля в клиринговых системах

Условия Облигаций предусматривают, что Облигации должны выпускаться с минимальным номиналом 100 000 евро (или по меньшей мере эквивалент в другой валюте) или в виде сумм, превышающих их, а также которые являются целыми кратными сумме соответствующей Указанной валюты. Когда Облигации продаются в клиринговой системе, вполне вероятно, что обработка торгов в клиринговых системах может привести к деноминации, указанной в соответствующих Окончательных условиях, связанных с выпуском Облигаций. Если Окончательные Облигации должны выпускаться в отношении таких Облигаций согласно условиям соответствующих Глобальных Облигаций, держатель, который не имеет суммы кратной минимально допустимой номинальной стоимости на счете в клиринговой системе в соответствующий момент времени может не получить все свои права в виде Окончательной Облигации, до тех пор пока его сумма не достигнет минимально допустимой номинальной стоимости. Портфели, чья минимально допустимая номинальная стоимость, или их целое кратное число ниже, также могут быть менее ликвидными, и могут возникнуть трудности в торговле такими портфелями.

Изменчивость рыночной цены Облигаций

В последние годы на фондовых рынках наблюдались значительные колебания цен. Эти колебания часто не были связаны с операционной деятельностью компаний, чьи ценные бумаги обращаются на таких фондовых рынках. Рыночные колебания, а также неблагоприятные экономические условия оказали неблагоприятное воздействие на рыночную цену многих ценных бумаг и могут повлиять на рыночную цену Облигаций.

В частности, рынки ценных бумаг, несущие риски развивающихся рынков, к примеру, риски, связанные с Казахстаном, могут быть неустойчивыми. На рынках таких ценных бумаг в той или иной степени влияют экономические условия и условия рынка ценных бумаг в других странах с формирующимся рынком. Хотя экономические условия в каждой стране отличаются, реакция инвесторов на события в одной стране может повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В 2008 году мировые рынки пережили значительные финансовые потрясения, которые имели волновой эффект на другие развивающиеся рынки. Такие события вызвали существенную изменчивость цен на развивающихся рынках. Учитывая эти факты, могут произойти события, которые приведут к значительной изменчивости, например, такие, которые произошли на финансовых рынках в 1997 и 1998 годах по всему миру. Любая такая нестабильность может негативно повлиять на ликвидность на рынке, или на цены Облигаций.

Валютные риски и валютный контроль

БРК будет обязан выплачивать основной долг и проценты по Облигациям в указанной валюте, как указано в применимых Окончательных условиях или Проспекте займа (далее "**Указанная валюта**"). Это создает определенные риски, связанные с конвертацией валют, если финансовая деятельность инвестора выражена в другой валюте или валютной единице (далее "**Валюта Инвестора**"), отличной от Указанной валюты. Это предполагает риск того, что обменный курс может существенно измениться (включая изменения в связи с девальвацией указанной валюты или ревальвацией валюты инвестора), а также риск того, что власти, имеющие юрисдикцию относительно Валюты Инвестора, могут навязать или видоизменить валютный контроль. Повышение стоимости валюты инвестора по отношению к Указанной валюте привело бы к уменьшению эквивалентной в валюте Инвестора доходности по Облигациям, основной суммы, подлежащей уплате по Облигациям, и рыночной стоимости Облигаций.

Правительство и монетарные власти могут навязать (как некоторые сделали в прошлом) валютный контроль, что может негативно повлиять на действующий обменный курс. В результате, инвесторы могут получить меньший процентный доход или основную сумму, чем ожидается, или не получить проценты или основную сумму вообще.

Процентный риск

Инвестиции в облигации с фиксированной процентной ставкой связаны с риском того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут отрицательно повлиять на стоимость облигаций с фиксированной процентной ставкой.

Кредитные рейтинги

Одно или несколько независимых рейтинговых агентств могут определить кредитные рейтинги Облигаций. Рейтинги

могут не отражать потенциальное воздействие всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, описанными выше или другими факторами, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией для покупки, продажи или владения ценными бумагами и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любое время.

Приведение в исполнение решений суда

Казахстанские суды не будут приводить в исполнение решения суда, вынесенные за пределами Казахстана, за исключением случаев, когда: (i) между той страной и Казахстаном действует договор, предусматривающий взаимное исполнение судебных решений, и только лишь в соответствии с условиями такого договора; или (ii) существует доказанная взаимность в исполнении судебных решений казахстанских судов в этой стране, что может быть очень трудно или невозможно доказать. Между Казахстаном и Великобританией нет такого действующего соглашения. Тем не менее, как Казахстан, так и Англия являются участниками Нью-Йоркской конвенции о признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений 1958 года и, следовательно, арбитражное решение должно быть признано и приведено в исполнение в Казахстане, в том случае, если условия для исполнения, изложенные в этой Конвенции, будут выполнены. Смотрите раздел

“Приведение в исполнение решений иностранных судов”.

8 апреля 2016 года Президент Республики Казахстан подписал закон "Об арбитраже". Хотя вводная часть закона "Об арбитраже", а также другие положения этого закона подразумевают, что арбитражное право должно применяться только в тех случаях, когда речь идет о разрешении споров в Казахстане (*т. е.* в отношении арбитражных органов с местом нахождения в Казахстане), и не должно применяться к иностранному арбитражу, такому как LCIA, который находится за пределами Республики Казахстан. В частности, в преамбуле к Арбитражному закону говорится, что: "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 существуют определенные положения арбитражного законодательства, которые могут иметь последствия (как описано ниже) в отношении арбитражных положений, содержащихся в примечаниях, агентском соглашении и доверительном акте. В частности, положения арбитражного законодательства не проводят четкого разграничения между внутренним и иностранным арбитражем. Однако, учитывая, что в Казахстане нет детально разработанной практики применения арбитражного права, не может быть никакой уверенности в том, что казахстанские суды поддержат толкование арбитражного права, изложенного в разделе “Приведение в исполнение гражданских обязательств”, и что решение, вынесенное БРК в арбитражном разбирательстве в Лондоне по английскому праву, будет исполнено в Казахстане. Если арбитражное право применяется к спорам по Облигациям и Акту учреждения доверительной собственности, существует риск того, что решение LCIA в процессе, связанном с Облигациями и Актом учреждения доверительной собственности, не может быть признано и приведено в исполнение в Казахстане как противоречащее казахстанскому общественному порядку и/или спор Облигациям и Акту учреждения доверительной собственности не может быть разрешен арбитражем. Кроме того, факт невыполнения обязательства может возникнуть по Облигациям и Акту учреждения доверительной собственности в той степени, что обязательства банка по Облигациям и/или Акту учреждения доверительной собственности для урегулирования споров путем арбитража в международном и/или английского права станут недействительными или неисполнимыми.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей таблице представлены капитализация и долгосрочная задолженность БРК по состоянию на 30 июня 2019 года и 31 декабря 2018 года. Эту таблицу следует рассматривать в сочетании с "Выборочной финансовой информацией и другими данными" и "Обсуждением и анализом руководства результатов деятельности и финансового состояния" и консолидированной финансовой отчетностью, в том числе примечаниями к ней, которые включены в настоящий Базовый проспект.

	По состоянию на 31 декабря 2020	
	года	
	<i>(Долл. США млн)⁽¹⁾⁽²⁾</i>	<i>(Тенге млн)⁽²⁾</i>
<i>Долгосрочный долг ⁽³⁾</i>		
Текущие счета и вклады клиентов	30.3	12,766.9
Кредиты Самрук-Казына	37.2	15,659.9
Кредиты банков и других финансовых учреждений	1,510.4	635,755.1
Кредиты от материнской компании	540.7	227,597.0
Государственные субсидии	592.1	249,238.8
Выпущенные долговые ценные бумаги	2,946.5	1,240,209.7
Субординированный долг	264.1	111,163.0
Прочие обязательства	51.8	21,793.8
Резервы	0.8	328.8
Итого долгосрочный долг	5,974.0	2,514,513.0
<i>Собственный капитал:</i>		
Акционерный капитал	1,196.6	503,667.5
Резерв по переоценке	(3.3)	(1,380.1)
Дополнительно оплаченный капитал	81.3	34,239.2
Непокрытые убытки	(58.2)	(24,493.5)
Итого собственный капитал	1,216.5	512,033.1
Общая капитализация и долгосрочные обязатель-	7,190.5	3,026,546.1

Примечания

(1) Для удобства данные цифры были переведены в доллары США по курсу валют тенге/долл.США, котируемому на KASE, по данным НБК по состоянию на 31 декабря июня 2020 года, который составлял 420,91 тенге за 1.00 доллар США. Нет никакой гарантии, что эти суммы в тенге могли бы быть конвертированы в доллары США по этому или любому другому курсу.

(2) Номинальная сумма долгосрочного долга

(3) Задолженность классифицируется как долгосрочная, если ее оставшийся срок погашения составляет не менее одного года на отчетную дату.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

Аудированная выборочная финансовая информация по БРК, представленная ниже за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 гг., была получена из финансовой отчетности, а также примечания к ней, включенные в другие разделы настоящего Базового проспекта, и должны рассматриваться вместе с ней.

Потенциальным инвесторам следует изучить выбранную финансовую и другую информацию в соответствии с информацией, содержащейся в разделе "Факторы риска", "Капитализация", "Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния", "Выборочные статистические и другие данные" и "Бизнес", Консолидированная финансовая отчетность, включая примечания к ней, а также другие финансовые данные, содержащихся в данном Базовом проспекте за указанные периоды.

Выборочная информация из консолидированного отчета о совокупном доходе и финансовом положении

Консолидированный отчет о совокупном доходе

	По состоянию на 31 декабря			
	2020	2019	2018	2017
	(Долл. США, млн) ⁽¹⁾	(млн тенге)	(млн тенге)	(млн тенге)
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки	369.7	155,607.2	144,098.4	147,148.2
Прочие процентные доходы	102.9	43,310.9	30,354.7	23,947.3
Проценты уплаченные	(343.4)	(144,536.1)	(123,647.5)	(121,868.1)
Чистый процентный доход	129.2	54,382.0	50,805.6	49,227.4
Прочие процентные доходы	1.7	727.2	3,699.5	643.7
Проценты уплаченные	(2.3)	(960.1)	(3,010.1)	(1,762.9)
Чистый процентный доход	(0.6)	(232.9)	689.3	(1,119.2)
Чистый убыток от курсовых разниц	(5.2)	(2,179.8)	(1,487.1)	(1,524.5)
Чистая реализованная прибыль/(убыток) по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	16.2	6,808.5	(61.8)	(46.8)
Чистая прибыль/(убыток) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	15.3	6,459.1	936.6	(3,369.2)
Чистый убыток от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости ..	(0.6)	(266.2)	(1,550.4)	—
Прочие расходы, чистые	(10.6)	(4,462.2)	(1,996.6)	(1,018.6)
Операционный доход	143.8	60,508.6	47,335.7	42,149.0
Убыток от обесценения долговых финансовых активов ..	(88.4)	(37,207.9)	(20,907.3)	(20,832.0)
Погашение/(начисление) убытков от обесценения обязательств по кредитам	4.2	1,763.5	1,744.9	(1,114.5)
Погашение/(начисление) убытков от обесценения прочих нефинансовых активов	12.5	5,270.2	(5,927.2)	(161.0)
Общие административные расходы	(16.9)	(7,094.8)	(7,204.4)	(6,729.6)
Прибыль до уплаты подоходного налога	55.2	23,239.6	15,041.7	13,312.0
Расходы по подоходному налогу	(2.1)	(869.8)	(4,083.2)	(10,068.2)
Прибыль за год	53.1	22,369.8	10,958.5	3,243.8

Прочий совокупный (убыток)/доход

Изменения в резерве по переоценке:

Чистое изменение справедливой стоимости	18.0	7,565.4	5,296.3	(5,115.3)
Чистая сумма, реклассифицированная в состав прибыли или убытка	(16.2)	(6,808.5)	61.8	46.8
Прочий совокупный доход/(убыток) за период	1.8	756.9	5,358.2	(5,068.5)
Итого совокупный доход/(убыток) за период.....	54.9	23,126.8	16,316.6	(1,824.7)

Консолидированный отчет о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря			
	2020	2019	2018	
	(U.S.\$ millions) ⁽¹⁾	(млн тенге)	(млн тенге)	
Активы				
Денежные средства и эквиваленты денежных средств.....	576.8	242,786.1	144,173.7	290,168.4
Депозиты в банках и других финансовых организациях.....	289.3	121,779.5	91,562.9	70,173.7
Кредиты банкам.....	296.5	124,810.7	110,945.8	57,350.9
Кредиты клиентам ⁽²⁾	4,385.5	1,845,916.2	1,618,204.5	1,638,865.2
Дебиторская задолженность по финансовой аренде ⁽³⁾	775.8	326,539.9	190,304.3	113,323.5
Долговые ценные бумаги.....	497.2	209,257.7	225,466.1	238,373.5
Авансы, уплаченные по договорам финансовой аренды.....	292.6	123,159.0	133,273.1	70,677.8
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды.....	66.2	27,855.4	14,822.0	8,774.7
Инвестиции в долевые ценные бумаги.....	35.3	14,841.0	19,506.3	9,152.9
Инвестиционное имущество.....	0.5	222.5	227.2	319.4
Основные средства и нематериальные активы.....	14.2	5,991.3	5,951.4	5,363.9
Прочие активы.....	74.4	31,327.8	26,056.8	24,464.2
Текущий налоговый актив.....	2.3	963.5	124.7	501.0
Deferred tax assets.....	2.5	1,040.1	—	—
Производные финансовые инструменты.....	27.3	11,489.2	10,160.7	9,099.8
Общие активы.....	7,336.4	3,087,979.9	2,590,815.5	2,536,608.9
Обязательства				
Текущие счета и депозиты от клиентов.....	37.5	15,793.7	17,236.3	19,325.7
Кредиты от Правительства и Самрук-Казына.....	66.4	27,966.9	26,986.3	34,988.3
Кредиты и депозиты банков и др. финансовых учреждений.....	1,520.5	640,008.0	540,295.4	718,773.2
Займы материнской компании.....	540.7	227,597.0	175,229.0	121,561.9
Государственные субсидии.....	622.1	261,839.0	210,933.4	175,264.8
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	2,948.4	1,241,012.7	1,051,544.3	946,066.1
Субординированный долг.....	264.1	111,163.0	104,534.6	98,342.0
Прочие обязательства.....	113.4	47,741.1	27,916.5	28,858.8
Резервы.....	6.7	2,825.4	7,563.5	14,809.1
Отложенные налоговые обязательства.....	—	—	198.4	2,584.7
Итого обязательства.....	6,119.9	2,575,946.8	2,162,437.7	2,160,574.5
Собственный капитал				
Акционерный капитал.....	1,196.6	503,667.5	445,667.5	408,667.5
Резерв по переоценке изменений справедливой стоимости ценных бумаг..	(3.3)	(1,380.1)	(2,137.1)	(7,495.2)
Дополнительно оплаченный капитал	81.3	34,239.2	28,423.2	28,423.2
Непокрытые убытки.....	(58.2)	(24,493.5)	(43,575.8)	(53,561.1)
Итого собственный капитал.....	1,216.5	512,033.1	428,377.8	376,034.3
Итого обязательства и собственный капитал.....	7,336.4	3,087,979.9	2,590,815.5	2,536,608.9

Примечания:

- (1) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по рыночному курсу тенге к доллару США, котируемому на KASE, согласно данным НБК, на 31 декабря 2020 года, который составлял 420,91 тенге за 1 доллар США. Нет никакой уверенности в том, что эти тенговые суммы могли быть конвертированы в доллары США по этому или любому другому курсу..
- (2) Представляет собой чистые кредиты клиентам. См. Примечание 16 к годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечание 16 к годовой финансовой отчетности за 2019 год, а также раздел *«Выборочные статистические и прочие данные»*.
- (3) Представляет собой чистую финансовую дебиторскую задолженность. См. Примечание 17 к годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечание 17 к годовой финансовой отчетности за 2019 год, а также раздел *«Выборочные статистические и прочие данные»*.

Выборочные финансовые коэффициенты и экономические данные

В таблице ниже представлены выборочные финансовые коэффициенты БРК и экономические данные по Казахстану по состоянию на 30 июня 2019 и 2018 гг. и за шесть месяцев, закончившихся 31 декабря 2018, 2017 и 2016 гг.:

	По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря		
	2020	2019	2018
	(% , если не указано иное)		
Средняя рентабельность собственного капитала			
Средняя рентабельность активов ⁽²⁾	4.8	2.7	0.8
Чистая процентная маржа ⁽³⁾	0.8	0.4	0.1
Чистый процентный спред ⁽⁴⁾	2.1	2.1	2.1
Непроцентные затраты/чистый процентный доход плюс непроцентный доход ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	0.6	0.8	0.9
Непроцентные расходы в процентах от чистого процентного дохода ⁽⁵⁾	(13.1)	(20.3)	(19.3)
Непроцентные расходы в процентах от совокупных активов	(14.8)	(20.1)	(17.3)
Средняя рентабельность собственного капитала	(0.3)	(0.4)	(0.3)
Качество кредитного портфеля			
Резерв под убытки от обесценения/кредиты клиентам и банкам ⁽⁷⁾	(5.6)	(4.7)	(3.7)
Балансовые показатели и достаточность капитала			
Кредиты клиентам и банкам-всего активов	63.8	66.7	66.9
Итого собственный капитал-итого активы	16.6	16.5	14.8
Ликвидные активы-всего активов ⁽⁸⁾	18.2	17.4	23.0
Условные обязательства-итого собственный капитал ⁽⁹⁾	41.1	100.2	90.5
Прямые обязательства-итого собственный капитал ⁽¹⁰⁾	4.4	4.7	5.2
Коэффициент достаточности капитала ⁽¹¹⁾	20.2	20.5	18.76
Экономические данные⁽¹²⁾			
Обменный курс на конец периода (тенге/долл. США)	420.91	381.18	384.20
Средний обменный курс за период (тенге/долл. США)	412.95	382.75	344.90
Темпы роста инфляции (CPI) ⁽¹³⁾	7.5	5.4	5.3
Рост ВВП (реальный) ⁽¹³⁾	(2.6)	4.5	4.1

Примечания

(1) Средние значения были рассчитаны на основе входящего и исходящего остатков Среднее значение капитала было рассчитано с использованием балансов на начало и конец отчетного периода для каждого соответствующего периода

(2) Возврат на средневзвешенные активы это прибыль/(убыток) за период, поделенная на среднюю величину активов за период. Средняя величина активов за период рассчитывается на основе остатков на начало и конец соответствующего периода.

(3) Чистая процентная маржа представляет собой процент от средней величины активов, приносящих процентный доход Активы, приносящие процентный доход содержат денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках и других финансовых учреждениях, кредиты банкам, кредиты клиентам, дебиторскую задолженность по финансовой аренде, долговые ценные бумаги и суммы дебиторской задолженности от АО «ИФК». См. раздел «Статистические и другие данные средний остаток и процентные ставки».

(4) Чистый процентный спред содержит разницу между средней процентной ставкой по активам, приносящим процентный доход, и средней процентной ставкой по процентным обязательствам. Средние процентные ставки рассчитываются как отношение чистого процентного дохода к среднему остатку активов, приносящих процентный доход или обязательств Процентные обязательства содержат займы Правительства и АО "ФНБ "Самрук-Казына", займы материнской компании, займы и депозиты банков и других финансовых учреждений, текущих счетов и депозитов клиентов, выпущенных долговых ценных бумаг и субординированного долга Смотрите "Выборочные статистические и другие данные-Средний остаток и процентные ставки"

- (5) Непроцентные расходы состоят из комиссионных расходов и общих административных расходов.
- (6) Непроцентные доходы состоят из чистой прибыли/(убытка) от курсовой разницы, чистой реализованной прибыли/(убытка) по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, чистой прибыли/(убытка) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, чистого убытка в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и прочих (расходов)/доходов.
- (7) Качество кредитного портфеля рассчитывается с использованием валовых остатков по кредитам
- (8) Ликвидные активы содержат денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках и других финансовых учреждениях и долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.
- (9) Условные обязательства содержат обязательства по кредитам, кредитным линиям и финансовой аренде, а также аккредитивы, гарантии и другие обязательства, связанные с расчетными операциями.
- (10) Прямые обязательства содержат кредиты, полученные от Правительства и АО "ФНБ "Самрук-Казына", кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений, текущие счета и депозиты клиентов, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиты от материнской компании, субординированный долг и производные финансовые инструменты.
- (11) Рассчитывается как отношение консолидированного собственного капитала БРК к его активам, взвешенным по риску, рассчитанное в соответствии с принципами Конвенции Базель II (Международная конвергенция оценки капитала и стандартов капитала) ("Базель II").
- (12) На основании данных НБНК и NSA
- (13) Ставки по сравнению с предыдущим годом

АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ОПЕРАЦИОННОГО И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ

Следующее обсуждение и анализ предназначены для оказания помощи в понимании и оценке тенденций и существенных изменений в результатах деятельности БРК и в его финансовом состоянии. Выбранные финансовые и производственные показатели, изложенные ниже и подлежащие округлению, были взяты без существенных поправок из консолидированной финансовой отчетности. Эти показатели, вместе с соответствующим обсуждением и анализом, следует рассматривать в сочетании с проверенной финансовой отчетностью, и на весь их объем распространяется оговорка в форме ссылки на консолидированную финансовую отчетность, включая Примечания к ней, а также информацию, изложенную под заголовками "Выборочные статистические и другие данные" и "Управление активами и пассивами", включенными в другом месте в настоящий Базовый проспект. Если не указано иное, все цифры выражены в тенге или получены из сумм в тенге. Финансовая отчетность является консолидированной и отражает результаты деятельности БРК и его дочерних компаний, БРК-Лизинг АО «ФРП» и БРК Capital Structure Fund B. V. БРК составляет свою финансовую отчетность в соответствии с требованиями МСФО. Обсуждение и анализ данного руководства содержат прогнозные заявления, которые связаны с рисками и неопределенностями. Смотрите раздел "Заявления о перспективах развития". Фактические результаты БРК могут существенно отличаться от ожидаемых в заявлениях о перспективах развития, содержащихся в настоящем документе, по нескольким причинам, включая те, которые изложены в разделе "Факторы риска" и в других разделах настоящего Базового проспекта. Данное обсуждение, поскольку оно относится к средним суммам, основывается, если не указано иное, на ежегодном остатке на начало периода и на остатке на конец периода. Смотрите раздел "Представление финансовых и прочих сведений".

Введение

БРК был учрежден 31 мая 2001 года и организован в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 531 от 28 декабря 2000 года, Законом Республики Казахстан от 25 апреля 2001 года № 178-III и Постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года № 659 на неограниченный срок в качестве Закрытого акционерного общества "Банк Развития Казахстана". БРК был перерегистрирован в Акционерное общество "Банк Развития Казахстана" от 18 августа 2003 года в соответствии с требованиями поправок, внесенных в Закон об Акционерных обществах. Свидетельство о перерегистрации (№4686-1900-АО) было выдано в отношении БРК 18 августа 2003 года Комитетом регистрационной службы и правовой помощи Министерства юстиции. БРК является государственным банком развития, уполномоченным на осуществление государственной инвестиционной политики и государственной поддержки индустриально-инновационных проектов.

БРК осуществляет свою деятельность под бизнес идентификационным номером БИН 010540001007; зарегистрированный офис, который находится по юридическому адресу: Республика Казахстан, город Нур-Султан, Есильский район, проспект Мәңгілік Ел, дом 15, строение 55А, телефон: +7 7172 792 604. БРК полностью принадлежит АО "Байтерек", 100% акций которого, в свою очередь, принадлежат государству. Соответственно, конечной контролирующей стороной в отношении БРК является Правительство РК в лице Министерства индустрии и инфраструктурного развития РК.

В соответствии с Законом о БРК, целями БРК являются:

- совершенствование и повышение эффективности и результативности государственной инвестиционной деятельности;
- развитие индустриальной инфраструктуры и перерабатывающей промышленности Казахстана;
- содействие привлечению инвестиций из иностранных и внутренних источников в Казахстан.

Согласно установленной роли в рамках Программы индустриального развития Казахстана и для достижения данных целей, а также в соответствии с Меморандумом о кредитной политике БРК осуществляет среднесрочное и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов (за исключением проектов в области пищевых продуктов и напитков и проектов государственно-частного партнерства) на сумму 7 млрд. тенге и более, инвестиционных проектов в области пищевых продуктов и напитков и проектов государственно-частного партнерства на сумму 3 млрд. тенге и более, а также экспортных сделок на сумму 1 млрд. тенге и более. Смотрите раздел "Бизнес-участие в государственных программах" и "Бизнес—кредитование" при определении того, какие проекты или сделки финансировать, БРК отдает приоритет проектам и сделкам, связанным с модернизацией и созданием конкурентоспособных отраслей, в частности, несырьевых отраслей и инфраструктуры в Казахстане. Примерно 48% проектов, финансируемых БРК, относится к проектам, "создаваемым с нуля". Кредитная деятельность БРК финансируется главным образом за счет выпуска и размещения внутренних и международных долговых ценных бумаг, а также заимствований у АО «Байтерек», СамрукКазына, международных финансовых институтов и государственного бюджета.

АО «ФРП», дочерняя компания БРК, предлагает краткосрочное и долгосрочное (до 20 лет) лизинговое финансирование в различных формах, в том числе касательно промышленного оборудования, аренды промышленных зданий и некоторых объединенных услуг, а также кредитования и лизинга. АО «ФРП» инвестирует только в крупномасштабные проекты стоимостью более 1 млн. долларов США. АО «ФРП» предоставляет финансовый лизинг для инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики на сумму 450 000 долларов США и более в рамках программ государственной поддержки. Смотрите раздел *"Бизнес-АО «Фонд развития промышленности»*.

В июле 2017 года БРК учредил дочернюю компанию DBK Capital Structure Fund B.V. ("**DBK CSF**"), закрытое частное общество с ограниченной ответственностью, со стопроцентным участием, созданное в Нидерландах. DBK CSF был создан с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и фонд Казына Капитал Менеджмент ("**ККМ**") учредили Фонд прямых инвестиций ("**DBK Equity Fund**") в целях инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы казахстанской экономики и в которые БРК не разрешено инвестировать напрямую в результате ограничений, наложенных на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике. DBK CSF владеет 97% акций Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund CV. Смотрите раздел *"Бизнес-DBK CSF"*

За год, завершившийся 31 декабря 2020 года, прибыль БРК за год составила 22 369,8 млн. тенге, по сравнению с 10 958,5 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 3 243,8 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК принадлежало итоговое количество активов в размере 3 087 979,9 млн. тенге, по сравнению с общими активами в размере 2 590 815,5 млн. тенге на 31 декабря 2019 года и 2 536 608,9 млн. тенге на 31 декабря 2018 года.

Существенные аспекты учетной политики

Учетная политика БРК является неотъемлемой частью понимания результатов деятельности и финансового состояния, представленных в финансовой отчетности и Примечаниях к ней. Основные принципы учетной политики БРК описаны в Примечании 3 к финансовой отчетности, приведенной в других разделах настоящего Базового проспекта. Кроме того, подготовка финансовой отчетности требует от руководства БРК принятия оценочных решений и суждений. Смотрите Примечание 2 (d) к аудированной годовой финансовой отчетности и примечание 2(c) к финансовой отчетности. Ниже приводится краткое изложение некоторых важных принципов учетной политики, которые, по мнению руководства БРК, являются наиболее важными.

Финансовые инструменты

При первоначальном признании финансовый актив классифицируется как оцениваемый по амортизированной стоимости, ССПСД или ССПУ.

Финансовый актив оценивается по амортизированной стоимости, если он удовлетворяет обоим следующим условиям и не определен как ССПУ:

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание активов для получения денежных потоков в рамках договора; и
- Договорные условия финансового актива приводят в определенные даты к возникновению денежных потоков, которые представляют собой платежи исключительно в счет основной суммы долга и процентов.

Долговые инструменты оцениваются по ССПУ только в том случае, если они удовлетворяют двум следующим условиям и не обозначаются как ССПУ:

- актив удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как за счет сбора договорных денежных потоков, так и за счет продажи финансовых активов; и
- договорные условия финансового актива приводят в определенные даты к возникновению денежных потоков, которые представляют собой платежи исключительно в счет основной суммы долга и процентов.

Что касается долговых финансовых активов, оцениваемых по ССПСД, прибыли и убытки признаются в составе прочего совокупного дохода, за исключением следующих, которые признаются в составе прибыли или убытка таким же образом, как и для финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости:

- процентный доход с использованием метода эффективной процентной ставки;
- ожидаемые кредитные убытки ("**ОКУ**") и восстановление; и
- прибыли и убытки от курсовой разницы.

При прекращении признания долгового финансового актива, оцениваемого по ССПСД, накопленная прибыль

или убыток, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются из капитала в прибыль или убыток.

При первоначальном признании долевого инвестиции, не предназначенной для торговли, БРК может безвозвратно принять решение о представлении последующих изменений справедливой стоимости в составе прочего совокупного дохода. Такое решение принимается в зависимости от каждого конкретного случая инвестирования.

Все прочие финансовые активы классифицируются как оцениваемые по ССПУ.

Кроме того, при первоначальном признании, БРК может безвозвратно определить финансовый актив, который во всех других случаях удовлетворяет требованиям, подлежащим оценке по амортизированной стоимости или по ССПСД, как по ССПУ, если это устраняет или значительно уменьшает бухгалтерское несоответствие, которое могло бы возникнуть в противном случае.

Финансовые обязательства

БРК классифицировал свои финансовые обязательства, за исключением финансовых гарантий и обязательств по кредитам, как отраженные по амортизированной стоимости или по ССПУ. Финансовые обязательства не реклассифицируются после их первоначального признания.

Обесценение

БРК признает резервы на возможные убытки по ОКУ по следующим финансовым инструментам, которые не оцениваются по ССПУ:

- финансовые активы, которые являются долговыми инструментами;
- чистые инвестиции в финансовый лизинг;
- выданные договоры финансовой гарантии; и
- обязательства по предоставлению займов, выданные

БРК измеряет резервы на убытки в размере всего срока ОКУ, за исключением следующих, которые измеряются как 12-месячные ОКУ:

- долговые инвестиционные ценные бумаги, которые на отчетную дату определены как имеющие низкий кредитный риск; и
- прочие финансовые инструменты (кроме дебиторской задолженности по лизингу), по которым кредитный риск существенно не увеличился с момента их первоначального признания.

Резервы на возможные убытки по дебиторской задолженности по лизингу всегда оцениваются в сумме, равной ОКУ за весь срок.

Финансовый актив считается кредитно-обесцененным, если произошло одно или несколько событий, оказывающих негативное влияние на предполагаемые будущие денежные потоки по финансовому активу. Доказательства обесценения финансового актива включают следующие наблюдаемые данные:

- нарушение контракта, такое как факт неисполнения обязательств или событие просроченного платежа;
- реструктуризация кредита или аванса БРК на условиях, которые БРК не рассматривал бы в любом случае;
- *форс-мажорные* и иные обстоятельства, причинившие значительный материальный ущерб заемщику (включая отзыв или приостановление действия лицензии на деятельность заемщика);
- становится вероятным, что заемщик начнет процедуру банкротства или иной финансовой реорганизации, а также участие в судебных процессах; или
- исчезновение активного рынка ценных бумаг из-за финансовых трудностей.

Государственные субсидии

Государственные субсидии это помощь, оказываемая правительством, государственными учреждениями и юридическими лицами государственной формы собственности в форме передачи ресурсов БРК в обмен на выполнение в прошлом или будущем определенных условий, касающихся операционной деятельности БРК. Государственные гранты не признаются до тех пор, пока не будет достаточной уверенности в том, что БРК выполнит условия, прилагаемые к ним, и гранты будут получены. При наличии условий, которые могут потребовать погашения, субсидия признается как "отложенный доход" в составе прочих обязательств.

Выгода от государственного займа по ставке ниже рыночной рассматривается как государственная субсидия. Процентная ставка ниже рыночной определяется как разница между первоначальной балансовой стоимостью кредита и полученной выручкой.

Государственные субсидии признаются в составе прибыли или убытка на систематической основе в течение периодов, в которых БРК признает в качестве расходов соответствующие затраты, которые предназначены для компенсации субсидиями. См. раздел *“Выборочные статистические и другие данные—Основные источники финансирования—Займы—государственные субсидии”*.

Основные факторы, которые влияют на результаты деятельности БРК

Основными факторами, которые повлияли на результаты деятельности БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, и которые могут повлиять на результаты деятельности БРК в будущем, являются: (i) роль БРК как банка развития; (ii) текущая экономическая ситуация в Казахстане, в том числе последствия пандемии COVID-19; (iii) колебания процентных ставок; (iv) колебания валютных курсов; (v) колебания цен на нефть; (vi) изменения в составе заемщиков и источниках финансирования; и (vii) налогообложение.

Роль БРК в качестве банка развития

БРК банк развития, находящийся в собственности АО "Байтерек", которое, в свою очередь, полностью принадлежит государству. Соответственно, кредитная и инвестиционная политика БРК отличается от политики стандартного коммерческого банка тем, что деятельность БРК в целом определяется макроэкономической политикой Казахстана в целом, а не чисто коммерческими соображениями. Являясь банком развития, БРК не конкурирует с коммерческими кредитными и финансовыми учреждениями в предоставлении финансирования клиентам и в прошлом сократил возможности кредитования там, где финансирование было доступно в других странах. Кроме того, БРК, как правило, не принимает депозиты от клиентов, а его основными источниками финансирования являются льготные кредиты правительства, его единственного акционера и АО "Байтерек", выпуск долговых ценных бумаг и займы международных и многосторонних институтов. БРК делает упор на финансировании инвестиционных проектов, таких как инфраструктурные проекты и высокотехнологичные производственные проекты в Казахстане, которые обычно не подпадают под финансирование или рефинансирование на условиях, приемлемых для коммерческих банков и других непрофильных рыночных инвесторов. Займы и инвестиции БРК часто включают относительно большие суммы основного долга, имеют более длительный срок погашения и предоставляются по льготным ставкам, вследствие чего эти виды деятельности имеют относительно высокие риски и малые доходы. По большей части, БРК устанавливает процентные ставки, исходя из стоимости финансирования конкретного кредита плюс маржу, отражающую административные расходы и надбавку за риск.

Текущая экономическая ситуация

На экономику Казахстана могут оказывать влияние падения рыночной конъюнктуры и экономические спады в других странах мира. Общее замедление темпов роста и сложные макроэкономические условия на мировом финансовом рынке, начавшиеся в 2008 году, привели, в частности, к снижению финансирования на рынке капитала, снижению уровня ликвидности в банковском секторе и ужесточению условий кредитования в Казахстане и в целом для казахстанских компаний, а также к ослаблению мирового спроса на сырую нефть и другие сырьевые товары и снижению цен на них. С 2020 год на экономику Казахстана оказывает существенное негативное влияние пандемия COVID-19.

Резкое снижение мировой экономической активности, нарушение цепочек поставок товаров и услуг, ограничение свободного перемещения людей и переход к самоизоляции, вызванные пандемией COVID-19, привели к значительному падению ВВП во всем мире в 2020 году. По данным Всемирного банка и МВФ, падение мирового ВВП в 2020 году оценивается в 4,3% и 3,5% соответственно. Согласно статистическим данным, опубликованным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, реальный ВВП Казахстана в 2020 году сократился на 2,6%. В 2019 и 2018 годах ВВП вырос на 4,5% и 4,1% соответственно. Согласно прогнозам МВФ, рост реального ВВП составит 3,3% в 2021 году и 3,6% в 2022 году. Согласно прогнозам МВФ, рост реального ВВП составит 3,3% в 2021 году и 3,6% в 2022 году. Прогнозируемый МВФ уровень безработицы на 2021 и 2022 годы составляет 5,8% и 4,8% соответственно. По данным МВФ, инфляция составила 5,3%, 5,4% и, 7,5% в 2018, 2019 и 2020 годах соответственно. По прогнозам МВФ, инфляция составит 5,9% в 2021 году и 5,0% в 2022 году.

Продолжающаяся пандемия COVID-19 оказывает неопределенное негативное влияние на мировую экономику, включая экономику Казахстана, а также на контрагентов БРК и, как следствие, на бизнес БРК. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и привела к спорадической волатильности на мировых рынках капитала и финансовых рынках. Это оказало существенное негативное влияние на мировую экономику, замедлило

национальное экономическое развитие и негативно сказалось на экономике Казахстана. Продолжительность, влияние и серьезность последствий эпидемии для финансовых рынков могут быть значительными.

Правительство приняло меры, включая введение локдаунов и карантинных мер, для борьбы с распространением вируса в Казахстане и смягчения негативных последствий пандемии. В период с 16 марта 2020 года по 12 мая 2020 года в Казахстане было объявлено чрезвычайное положение. В течение этого периода региональные власти постепенно вводили дополнительные меры по усилению социального дистанцирования, включая закрытие школ, университетов, ресторанов, кинотеатров, театров, музеев и спортивных сооружений.

На экономику Казахстана особенно сильно влияют мировые цены на нефть. В связи с перебоями в работе предприятий и локдаунами во многих странах в результате пандемии COVID-19 мировой спрос на нефть существенно снизился, что привело к избытку предложения и значительному снижению цен на нефть. 12 апреля 2020 года основные мировые производители нефти, включая Казахстан, договорились о рекордном сокращении добычи сырой нефти на 9,7 млн баррелей в день с целью стабилизации рынка. Такое снижение цен на нефть и объемов добычи привело к соответствующему снижению доходов производителей нефти и платежей в государственный бюджет, что оказало и продолжает оказывать существенное негативное влияние на экономику Казахстана и расходы государственного сектора.

Колебания цен на нефть коррелируют со стоимостью тенге. Если цены на нефть резко падают, стоимость тенге также падает. Соответственно, кредитный портфель БРК косвенно подвержен колебаниям цен на нефть, особенно если заемщики имеют кредиты, деноминированные в долларах США, которые могут быть более сильно затронуты понижательными колебаниями курса тенге, и могут обратиться с просьбой о реструктуризации своих кредитов, деноминированных в иностранной валюте (в кредиты, деноминированные в тенге).

11 февраля 2014 года НБРК девальвировал тенге на 18,3% по отношению к доллару США в свете девальвации российского рубля в течение 2013 и 2014 годов, а также общей ситуации на мировых финансовых и товарных рынках. В августе 2015 года НБРК объявил о принятии режима "свободно плавающего" обменного курса, что привело к снижению курса доллара США на 26,2%. Обменный курс тенге к доллару США в 2020 году снизился на 10%, с 382,59 тенге до 420,91 тенге за 1,00 доллара США. Наибольшее давление на тенге было оказано в марте 2020 года после неудачной попытки достичь соглашения о сокращении добычи сырой нефти, когда обменный курс достиг 448,50 тенге за 1,00 доллара США. После объявления о сделке по нефти в апреле 2020 года цены на нефть и тенге перешли в фазу постепенного восстановления.

По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный рыночный обменный курс тенге к доллару США, по информации НБРК, составлял 420,91 тенге за 1,00 доллара США по сравнению с 381,18 тенге за 1,00 доллара США по состоянию на 31 декабря 2019 года, 3 и 384,20 тенге за 1,00 доллара США по состоянию на 31 декабря 2018 года. Смотрите раздел *"Девальвация и обесценение обменного курса"*. Девальвация тенге в прошлом привела к сокращению доступа к капиталу, повышению стоимости капитала, повышению уровня инфляции и неопределенности в отношении экономического роста, что оказало и, как ожидается, будет оказывать существенное влияние на финансовое положение БРК и результаты его деятельности.

Обеспокоенность стабильностью банковского сектора Казахстана в последние годы привела к существенному снижению ликвидности, так как оптовое фондирование стало более дорогим и менее доступным. Правительство предприняло ряд мер по поддержке казахстанского банковского сектора, в том числе путем значительных вливаний капитала. По данным Fitch Ratings, после завершения пересмотра качества активов в 2020 году банки увеличили акционерный капитал, повысив общий совокупный коэффициент достаточности капитала сектора до 26,9% от активов, взвешенных с учетом риска, на конец ноября 2020 года (по сравнению с 24,3% на конец 2019 года). Доля неработающих кредитов снизилась до 6,8% от общего объема кредитов на конец 2020 года (на конец 2019 года: 8,1%). Проблемы качества активов, связанные с влиянием пандемии COVID-19 на экономику, еще не отражены в показателях неработающих кредитов, однако ожидается, что они будут управляемыми. См. раздел *«Банковский сектор в Казахстане»*.

Колебания процентных ставок

Изменения процентных ставок влияют на чистый процентный доход БРК, чистую процентную маржу и общие результаты деятельности. В период углубления глобального финансово-экономического кризиса в 2008 году, кредитование, как правило, предполагало предоставление финансирования по низким ставкам в целях борьбы с последствиями мирового финансового кризиса для Казахстана. БРК продолжает кредитовать по низким ставкам согласно своей миссии банка развития и, главным образом, согласно сложившейся практике низкого уровня процентных ставок во всем мире.

Процентные ставки чувствительны ко многим факторам, находящимся вне контроля БРК, включая политику центральных банков, таких как НБРК, неблагоприятные внутренние и международные экономические условия и

политические факторы. Намерение БРК диверсифицировать источники финансирования путем выхода на внутренние и международные рынки капитала может увеличить эти риски.

БРК подвержен рискам, связанным с несоответствием процентных ставок по его процентным обязательствам и активам, приносящим доход. В той степени, в какой цены на активы БРК могут пересматриваться чаще, чем его обязательства, в случае снижения процентных ставок процентные расходы БРК будут расти быстрее, чем его процентные доходы, что может неблагоприятно сказаться на процентной марже. В качестве меры по управлению риском несоответствия процентных ставок, который присущ деятельности БРК, правительство предоставляет БРК кредиты с низкими процентными ставками, чтобы обеспечить БРК возможность поддерживать маржу в условиях снижения процентных ставок за счет процентного дохода, получаемого от таких кредитов. В дополнение к этому, БРК структурирует свои активы с плавающими процентными ставками и свой общий баланс таким образом, что фиксированная часть его процентного дохода от активов с плавающими ставками покрывает возможные колебания процентной ставки, что приводит к приемлемому балансу между процентными обязательствами и активами, приносящими процентные доходы. В частности, в соответствии с кредитной политикой БРК, Банк стремится передать заемщикам процентные риски путем кредитования на аналогичных условиях. Политика управления процентными ставками БРК усиливается за счет системы лимитов и требований к отчетности для контроля и мониторинга процентного риска на ежемесячной основе. Несмотря на то, что почти все активы БРК получают встречное финансирование, повышение процентных ставок может, как правило, повысить стоимость финансирования БРК, а также увеличить процентный доход в будущем, но общий спрос на новые кредиты может быть снижен и риск неисполнения обязательств клиентов может увеличиться. Повышенные процентные ставки могут также в целом снизить рыночную стоимость долговых ценных бумаг БРК с фиксированной процентной ставкой.

Смотрите раздел “Управление активами и пассивами”.

Колебания валютных курсов

Колебания валютных курсов оказывают влияние на финансовое состояние и результаты деятельности БРК. БРК поддерживает открытые валютные позиции, что приводит к возникновению валютного риска. Подверженность БРК риску изменения обменного курса может возрасти, особенно по мере того, как он выходит на международные рынки капитала. Значительная доля подверженности БРК валютному риску также зависит от множества факторов, не подпадающих под его контроль, таких как общая рыночная торговая активность, колебания уровней процентных ставок и обменных курсов, действия правительства и общая волатильность рынка.

БРК также подвержен валютному риску, поскольку часть его займов и долговых ценных бумаг выражена в долларах США, и ранее на него оказывали негативное влияние прошлые девальвации тенге, включая девальвации по инициативе НБК, и их влияние на тенговую стоимость кредитов банков и других финансовых учреждений, а также долговых ценных бумаг, выраженных в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2020 года 45,6% выпущенных БРК долговых ценных бумаг были выражены в долларах США. Соответственно, в то время как БРК принимает меры по естественному хеджированию своих валютных рисков путем привлечения займов в долларах США только для определенных проектов, которые имеют соответствующие доходы в твердой валюте, и БРК увеличил свои займы в тенге в последние годы, любая следующая девальвация тенге по отношению к доллару США может негативно отразиться на БРК.

В следующей таблице представлены конец периода, средние, низкие и высокие обменные курсы тенге/доллар США, котируемые на KASE, по данным НБК (после корректировки округления) за указанные периоды:

Период	Конец периода	Средний(1)	Высокий	Низкий
<i>(тенге/долл. США 1.00)</i>				
Год, закончившийся 31 декабря 2018 года	384,20	344,90	384,20	318,31
Год, закончившийся 31 декабря 2019 года	382,59	382,87	390,13	373,56
Год, закончившийся 31 декабря 2020 года	420,91	413,38	448,52	375,87

Примечание

(1) Среднее значение ставки по данным KASE за каждый месяц в течение соответствующего периода

БРК также подвержен колебаниям обменного курса тенге/рубль в результате займов, выраженных в российских рублях, в частности, кредитных линий, заключенных между ОА «ФРП» и АО "Росэксимбанк" По состоянию на 31 декабря 2020 года официальный обменный курс тенге к рублю, по данным НБК, составлял 5,65 тенге за

1,00 рубля по сравнению с 6,17 тенге за 1,00 рубля по состоянию на 31 декабря 2019 года и 5,52 тенге за 1,00 рубля по состоянию на 31 декабря 2018 года.

Изменения в составе заемщиков и источниках финансирования

Изменения в составе заемщиков и источниках финансирования могут как положительно, так и отрицательно сказаться на кредитовании и деятельности БРК. В целом, в результате концентрации заемщиков и относительно большого объема отдельных займов в кредитном портфеле, распределение займов, предоставленных клиентам в различных секторах экономики, может существенно колебаться в результате погашения одного займа в течение определенного периода. Такие колебания объемов кредитования клиентов по секторам экономики, по большей части, происходят в порядке обычной банковской деятельности БРК.

Изменения в политике в части стратегий кредитования и финансирования БРК могут привести к изменению состава его заемщиков и источников финансирования. Например, в 2014 году Банк начал предоставлять займы казахстанским банкам второго уровня для последующего кредитования, а именно, частного сектора, в первую очередь за счет реализации государственных программ. В результате с 2014 года произошло значительное изменение портфеля заемщиков БРК. Такие изменения в прошлом имели и могут иметь в будущем положительный эффект увеличения размера кредитного портфеля, тем самым помогая БРК в дальнейшем расширять свою деятельность. Однако эти изменения могут также привести к увеличению стоимости риска обесценения в зависимости от степени концентрации заемщиков.

В рамках своей стратегии развития БРК также стремится диверсифицировать источники финансирования путем привлечения средств из неправительственных источников, уделяя при этом внимание контролю за расходами. Концентрация в новых источниках финансирования приведет к более высокой степени подверженности БРК политическим и экономическим условиям в стране-резиденте кредитора, что может иметь как благоприятные, так и неблагоприятные последствия для ставок и уровня финансирования, доступного БРК.

Налогообложение

Расходы по налогу на прибыль это сумма текущих и отложенных налоговых расходов. Расходы по уплате текущего налога представляют собой ожидаемый налог, подлежащий уплате с налогооблагаемого дохода за год. Налогооблагаемая прибыль отличается от чистой прибыли, отраженной в консолидированном отчете о прибылях и убытках, поскольку она исключает статьи доходов или расходов, которые подлежат налогообложению или вычету в другие годы, а также исключает не облагаемые и не учитываемые в целях налогообложения статьи. Расходы по уплате текущего налога на прибыль БРК рассчитываются с использованием налоговых ставок, которые были введены в действие или фактически вступили в силу на дату подготовки отчета о финансовом положении, и включают любую корректировку налога, подлежащего уплате за предыдущие годы.

Отложенный налог признается в отношении временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств для целей финансовой отчетности и суммами, используемыми для целей налогообложения. Следующие временные разницы не предусмотрены для: (i) первоначального признания активов или обязательств, которые не влияют ни на бухгалтерскую, ни на налогооблагаемую прибыль; и (ii) временных разниц, связанных с инвестициями в дочерние и зависимые компании, когда акционер может контролировать сроки восстановления временной разницы и существует вероятность того, что временная разница не будет восстановлена в обозримом будущем. Размер отложенного налога определяется в зависимости от способа, которым БРК предполагает реализовать или погасить балансовую стоимость своих активов или обязательств, с использованием ставок по налогу на прибыль, действовавших по состоянию на отчетную дату.

Отложенный налоговый актив признается только в том случае, если существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, по отношению к которой могут быть использованы временные разницы, неиспользованные налоговые убытки и кредиты. Величина отложенного налогового актива уменьшается, когда реализация соответствующей налоговой льготы не является вероятной. Убытки БРК от обесценения подлежат налогообложению в соответствии с положениями правительства о создании резервов.

Результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018

Чистый процентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2020	2019	2018	2020/19	2019/18
	<i>(млн тенге)</i>			<i>(%)</i>	
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки.....	155,607.2	144,098.4	147,148.2	8.0	(2.1)
Прочий процентный доход.....	43,310.9	30,354.7	23,947.3	42.7	26.8
	(144,536.1	(123,647.5	(121,868.1		
Процентные расходы)))	16.9	1.5
Чистый процентный доход	54,382.0	50,805.6	49,227.4	7.0	3.2

В 2020 году чистый процентный доход БРК увеличился на 3 576,4 млн тенге, или 7,0%, до 54 382,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, с 50 805,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись в 2019 году на 1 578,2 млн тенге, или 3,2%, с 49 227,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Рост чистого процентного дохода в 2020 году в основном связано с увеличением процентного дохода, рассчитанного по методу эффективной процентной ставки, а также прочего процентного дохода, что было лишь частично нивелировано увеличением процентных расходов.

Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки

В следующей таблице представлены основные компоненты процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2020	2019	2018	2020/19	2019/18
	(млн тенге)			(%)	
Кредиты клиентам	124,466.8	106,262.4	108,490.0	17.1	(2.1)
Кредиты банкам	11,840.8	7,243.2	5,417.4	63.5	33.7
Депозиты в банках и др. финансовых учреждениях ...	7,708.5	6,668.9	5,770.7	15.6	15.6
Долговые ценные бумаги	6,299.5	6,548.0	9,188.3	(3.8)	(28.7)
Денежные средства и их эквиваленты	3,131.1	15,410.8	18,242.9	(79.7)	(15.5)
Прочие финансовые активы	2,160.4	1,965.1	39.1	9.9	4,925.8
Общий процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки	155,607.2	144,098.4	147,148.2	8.0	(2.1)

Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной ставки, увеличился в 2020 году на 11 508,8 млн тенге, или 8,0%, до 155 607,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, с 144 098,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, уменьшившись в 2019 году на 3 049,8 млн тенге, или 2,1%, со 147 148,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Увеличение в 2020 году по сравнению с предыдущим годом в основном связано с ростом процентных доходов по кредитам клиентам на 18 204,4 млн тенге, или 17,1%, в 2020 году, с 106 262,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, до 124 466,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, главным образом в связи с увеличением кредитования корпоративных клиентов. Рост по сравнению с предыдущим годом в 2020 году также обусловлен увеличением процентного дохода по кредитам банкам на 4 597,6 млн тенге, или 63,5%, в 2020 году, с 7 243,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, до 11 840,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, что в основном отражает рост кредитования в банковском секторе.

Снижение в 2019 году по сравнению с предыдущим годом было в основном обусловлено снижением на 2,1% процентов, полученных по кредитам клиентам, а также сокращением на 15,5% денежных средств и их эквивалентов, что было частично компенсировано увеличением на 15,6% депозитов в банках и других финансовых учреждениях и увеличением на 33,7% процентов, полученных по кредитам банкам.

Прочие процентные доходы

БРК получает прочие процентные доходы от дебиторской задолженности по финансовой аренде, кредитов клиентам и долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

В следующей таблице представлены основные компоненты прочих процентных доходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2020	2019	2018	2020/19	2019/18
	(млн тенге)			(%)	
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	35,088.0	24,422.3	20,228.6	43.7	20.7
Кредиты клиентам	8,091.5	5,707.7	3,118.2	41.8	83.0
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	131.3	224.7	600.5	(41.6)	(62.6)
Итого прочие процентные доходы	43,310.9	30,354.7	23,947.3	42.7	26.8

Общий прочий процентный доход увеличился на 12 956,2 млн тенге, или 42,7%, до уровня 43 310,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 30 354,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Это увеличение в основном связано с ростом процентного дохода по дебиторской задолженности по финансовой аренде на 10 665,8 млн тенге, или 43,7%, и ростом процентного по кредитам клиентам на 2 383,8 млн тенге, или 41,8%, что, в свою очередь, является результатом увеличения кредитования корпоративных клиентов.

Общий прочий процентный доход увеличился на 6 407,4 млн тенге, или 26,8%, до 30 354,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 23 947,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Данное увеличение произошло в основном за счет роста на 2 589,5 млн тенге, или 83,0%, прочего процентного дохода по кредитам клиентам и на 4 193,7 млн тенге, или 20,7%, прочего процентного дохода по дебиторской задолженности по финансовой аренде, что также, в свою очередь, явилось результатом расширения кредитной деятельности БРК и АО «ФРП»..

Проценты уплаченные

В таблице ниже представлены основные компоненты процентных расходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2020	2019	2018	2020/19	2019/18
	(млн тенге)			(%)	
Выпущенные долговые ценные бумаги	(93,014.7)	(74,616.6)	(67,202.5)	24.7	11.0
Займы и остатки средств в банках и других финансовых учреждениях	(24,974.5)	(27,492.8)	(37,002.2)	(9.2)	(25.7)
Займы от материнской компании	(17,236.4)	(12,697.6)	(9,120.4)	35.7	39.2
Субординированный долг	(7,014.8)	(6,579.1)	(6,472.5)	6.6	1.6
Займы от Правительства Республики Казахстан и ФНБ «Самрук-Казына»	(1,395.7)	(1,364.6)	(1,331.6)	2.3	2.5
Текущие счета и вклады клиентов	(900.0)	(896.7)	(738.9)	0.4	21.4
Итого процентные расходы	(144,536.1)	(123,647.5)	(121,868.1)	16.9	1.5

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, процентные расходы БРК увеличились на 20 888,6 млн тенге, или 16,9%, до 144 536,1 млн тенге с 123 647,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись в 2019 году на 1 779,4 млн тенге, или 1,5%, с 121 868,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Увеличение процентных расходов в 2020 году по сравнению с предыдущим годом в основном объясняется повышением на 24,7% процентных расходов по долговым ценным бумагам (что, в свою очередь, в основном связано с выпуском БРК еврооблигаций 9-й серии в рамках Программы в феврале 2020 года (см. раздел «Выборочные статистические и другие данные Основные источники финансирования Долговые ценные бумаги») и увеличением на 35,7% процентных расходов по займам от Материнской компании. Рост процентных расходов в 2020 году по сравнению с предыдущим годом было частично нивелировано снижением на 9,2% процентных расходов по кредитам и депозитам банков и других финансовых учреждений.

Увеличение процентных расходов в 2019 году по сравнению с предыдущим годом произошло в основном за счет роста процентных расходов по долговым ценным бумагам на 11,0% и увеличения процентных расходов по займам от Материнской компании на 39,2%. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные Основные источники финансирования Заемные средства Займы от материнской компании». Увеличение общих процентных расходов в 2019 году было частично перекрыто снижением на 25,7% процентных расходов по кредитам и депозитам банков и других финансовых учреждений.

Чистый непроцентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого непроцентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2020	2019	2018	2020/19	2019/18
	(млн тенге)			(%)	
Чистые комиссионные (расходы)/доходы.....	(232.9)	689.3	(1,119.2)	(133.8)	(161.6)
Чистый убыток от курсовой разницы.....	(2,179.8)	(1,487.1)	(1,524.5)	46.6	(2.5)
Чистая реализованная прибыль/(убыток) по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости с использованием прочего совокупного дохода	6,808.5	(61.8)	(46.8)	(11,117.0)	32.1
Чистая прибыль/(убыток) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости с зачислением на счет прибылей или убытков.....	6,459.1	936.6	(3,369.2)	589.6	(127.8)
Прочие расходы, нетто.....	(4,462.2)	(1,996.6)	(1,018.6)	123.5	96.0
Чистые непроцентные (расходы)/доходы	6,392.7	(1,919.6)	(7,078.3)	(433.0)	(72.9)

Чистый непроцентный доход увеличился на 8 312,3 млн тенге или 433,0% в 2020 году с чистого непроцентного расхода в размере 1 919,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, до чистого непроцентного дохода в размере 6 392,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года. Увеличение чистого непроцентного дохода в 2020 году по сравнению с предыдущим годом в основном связано с увеличением на 11 117,0% чистого дохода от реализации долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости с отнесением на прочий совокупный доход.

Чистые непроцентные расходы снизились на 5 158,7 млн тенге, или 72,9%, в 2019 году с 7 078,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года, до 1 919,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Снижение чистых непроцентных расходов в 2019 году по сравнению с предыдущим годом произошло в основном за счет увеличения чистого комиссионного дохода на 161,6% и чистой прибыли по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на 127,8%.

Переход от чистых комиссионных доходов к расходам за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, в основном связан с отчислением комиссионных в размере 547,5 млн. тенге на резервирование денежных средств по неиспользованному кредитному лимиту в связи с истечением срока доступности. Переход от чистого комиссионного расхода к доходу за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, главным образом обусловлен признанием компенсации в размере 2,803.8 млн. тенге, связанной с частичным досрочным погашением займа от иностранного банка. См. Примечания 6 и 24 к годовой финансовой отчетности за 2020 год

БРК признал чистый убыток от курсовой разницы в размере 2 179,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с чистым убытком от курсовой разницы в размере 1 487,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и чистым убытком от курсовой разницы в размере 1 524,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Чистые убытки от курсовой разницы в 2020, 2019 и 2018 годах были в основном связаны с увеличением обязательств в долларах США и обесценением тенге в долларом выражении.

Чистая прибыль от реализации долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, составила 6 808,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года.

Чистые прочие расходы составили 4 462,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 1 996,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 1 018,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Чистые прочие расходы в 2020 году были в основном обусловлены убытками, возникшими

при первоначальном признании выданных кредитов, а также расходами по оценке обязательств по предоставлению кредитов по ставкам ниже рыночных, которые, в свою очередь, были частично компенсированы прочими доходами от использования государственных грантов и доходами от первоначального признания приобретенных долговых обязательств.

Операционный доход

Из вышеизложенного следует, что операционный доход увеличился на 13 172,9 млн тенге, или 27,8%, до 60 508,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, с 47 335,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись на 5 186,7 млн тенге, или 12,3%, с 42 149,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Убытки от обесценения

В таблице ниже представлены основные компоненты убытков от обесценения БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	<u>Год, закончившийся 31 декабря</u>			<u>Изменение процента</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2020/19</u>	<u>2019/18</u>
	<i>(млн тенге)</i>			<i>(%)</i>	
Долговые ценные бумаги.....	224.6	(125.0)	(1,383.7)	(279.7)	(91.0)
Кредиты банкам.....	176.2	(352.1)	(1,253.8)	(150.0)	(71.9)
Денежные средства и их эквиваленты.....	—	12.3	(9.6)	(100.0)	(228.1)
Депозиты в банках и других финансовых учреждениях	(26.7)	234.3	809.3	(111.4)	(71.0)
Прочие финансовые активы	(1,926.1)	98.4	(284.6)	(2,057.4)	(134.6)
Дебиторская задолженность по финансовому лизингу	(8,629.8)	(1,093.8)	(4,265.0)	689.0	(74.4)
		(19,681.2)			
Кредиты клиентам	(27,026.1)		(14,444.6)	37.3	36.3
Убыток от обесценения долговых финансовых активов	(37,207.9)	(20,907.3)	(20,832.0)	78.0	0.4
Восстановление убытка от обесценения/(убыток от обесценения) по выданным кредитным обязательствам и договорам финансовой гарантии	1,763.5	1,744.9	(1,114.5)	1.1	(256.6)
Восстановление убытка от обесценения/(убыток от обесценения) по другим нефинансовым активам.....	5,270.2	(5,927.2)	(161.0)	(188.9)	3,581.5

Убытки от обесценения долговых финансовых активов увеличились в 2020 году на 16 300,6 млн тенге, или 78,0%, до 37 207,9 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 20 907,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, незначительно увеличившись в 2019 году на 75,3 млн тенге, или 0,4%, по сравнению с 20 832,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Увеличение убытков от обесценения в 2020 году по сравнению с предыдущим годом в основном связано с увеличением на 37,3% убытков по кредитам клиентам и увеличением на 689,0% убытков по дебиторской задолженности по финансовой аренде.

Общие административные расходы

В следующей таблице представлены основные компоненты общих административных расходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Год, закончившийся 31			Изменение	
	декабря			процента	
	2020	2019	2018	2020/19	2019/18
	(млн тенге)			(%)	
Заработная плата	3,560.4	3,623.1	3,008.8	(1.7)	20.4
Налоги, кроме налога на прибыль	451.1	419.1	985.7	7.6	(57.5)
Обслуживание и ремонт основных средств и нематериальных активов.....	431.7	335.6	194.7	28.6	72.4
Консалтинговые услуги	416.4	431.4	475.3	(3.5)	(9.2)
Административные расходы Совета директоров	322.3	352.6	280.1	(8.6)	25.9
Амортизация основных средств, нематериальных активов и инвестиционной собственности.....	291.7	236.9	144.9	23.1	63.5
Наем персонала	269.3	332.0	280.6	(18.9)	18.3
Удержание из заработной платы	254.6	332.3	273.5	(23.4)	21.5
Информационные услуги	215.3	209.6	172.7	2.7	21.4
Амортизация нематериальных активов	213.9	142.2	80.7	50.4	76.2
Коммуникационные услуги	126.9	30.0	40.7	323.0	(26.3)
Рейтинговые услуги	123.9	120.4	80.0	2.9	50.5
Социальные расходы	71.7	70.0	62.2	2.4	12.5
Расходы на аудит	70.0	72.2	35.3	(3.0)	104.5
Реклама и маркетинг	59.4	97.5	106.1	(39.1)	(8.1)
Обучение и повышение квалификации сотрудников	50.4	87.1	79.7	(42.1)	9.3
Командировочные расходы	30.8	103.4	59.6	(70.2)	73.5
Благотворительность и спонсорство	19.3	—	—	—	—
Аренда офиса	17.9	21.6	267.0	(17.1)	(91.9)
Страхование	16.5	5.2	1.5	217.3	246.7
Инвентаризация	12.2	1.7	3.2	617.6	(46.9)
Охрана труда и техника безопасности	6.8	—	—	—	—
Транспортные услуги	4.5	9.0	9.9	(50.0)	(9.1)
Банковские услуги	4.2	2.3	2.4	82.6	(4.2)
Канцелярские принадлежности и печатные материалы	2.9	20.5	18.0	(85.9)	13.9
Расходы на праздничные, развлекательные и спортивные мероприятия	2.8	2.5	2.3	12.0	8.7
Безопасность	2.6	2.6	2.8	—	(7.1)
Прочие расходы	45.1	143.3	60.2	(68.5)	138.0
Итого	7,094.8	7,204.4	6,729.6	(1.5)	7.1

Общие административные расходы снизились в 2020 году на 109,6 млн тенге, или 1,5%, до 7 094,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 7 204,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись в 2019 году на 474,8 млн тенге, или 7,1%, по сравнению с 6 729,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года..

Снижение общих административных расходов в 2020 году по сравнению с предыдущим годом было обусловлено в основном снижением расходов на заработную плату, подбор персонала, рекламу и маркетинг, командировки и обучение сотрудников, в значительной степени из-за влияния пандемии COVID-19 и соответствующих ограничений на поездки и личные встречи, а также внедрения схем удаленной работы. Увеличение общих административных расходов за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с 2018 годом, было вызвано, главным образом, увеличением расходов на заработную плату, техническое обслуживание, износ и амортизацию, которые были лишь частично перекрыты снижением налогов, кроме налога на прибыль.

Заработная плата в целом представляют собой самую большую часть общих административных расходов БРК, составляя 50,2% от общих административных расходов за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 50,3% за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 44,7% за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Заработная плата снизилась на 62,7 млн тенге, или 1,7%, в 2020 году до 3 560,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 3 623,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись на 614,3 млн тенге, или 20,4%, по сравнению с 3 008,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Прибыль до налога на прибыль

С учетом вышеизложенного, прибыль до вычета налога на прибыль увеличилась на 8 197,9 млн тенге, или 54,5%, до 23 239,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 15 041,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись на 1 729,7 млн тенге, или 13,0%, по сравнению с 13 312,0 млн тенге в 2018 году. Расходы по выплате подоходного налога

Расходы по подоходному налогу снизились на 3 213,4 млн тенге, или 78,7%, до 869,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 4 083,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, снизившись на 5 985,0 млн тенге, или 59,4%, с 10 068,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Снижение расходов по подоходному налогу в годовом исчислении в основном связано с зачетами переплаты налога за предыдущие периоды и применением льготы по отложенному подоходному налогу, а также с убытками от обесценения. Применяемая налоговая ставка БРК для текущего и отложенного налога составляла 20% для каждого из 2020, 2019 и 2018 годов.

Прибыль за год

С учетом всего вышеизложенного, прибыль БРК за год увеличилась на 11 411,3 млн тенге, или 104,1%, в 2020 году до 22 369,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 10 958,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись на 7 714,7 млн тенге, или 237,8%, по сравнению с 3 243,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года..

Прочий совокупный доход/(убыток)

В таблице ниже представлены основные компоненты прочего совокупного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	<u>Год, закончившийся 31 декабря</u>			<u>Изменение процента</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2020/19</u>	<u>2019/18</u>
		<i>(млн тенге)</i>		<i>(%)</i>	
Чистое изменение справедливой стоимости	7,565.4	5,296.3	(5,115.3)	42.8	(203.5)
Чистая сумма, реклассифицированная в состав прибыли или убытка	<u>(6,808.5)</u>	<u>61.8</u>	<u>46.8</u>	(11,117.0)	32.1
Прочий совокупный доход/(убыток) за год ..	<u>756.9</u>	<u>5,358.2</u>	<u>(5,068.5)</u>	(85.9)	(205.7)

Прочий совокупный доход составил 756,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года. За год, закончившийся 31 декабря 2019 года, прочий совокупный доход БРК увеличился на 10 426,7 млн тенге до 5 358,2 млн тенге по сравнению с убытком в размере 5 068,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

Прочий совокупный доход в 2020 году был в основном обусловлен увеличением чистого изменения справедливой стоимости, что частично было нивелировано чистой суммой, реклассифицированной в убыток. Прочий совокупный доход в 2019 году был в основном вызван значительным увеличением чистого изменения справедливой стоимости. Прочий совокупный убыток в 2018 году был главным образом связан с убытком от чистого изменения справедливой стоимости долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Общий совокупный доход / (расход)

В результате вышеизложенного, совокупный совокупный доход БРК составил 23 126,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с совокупным совокупным доходом в размере 16 316,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и убытком в размере 1 824,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года.

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

Выборочные статистические и другие данные, приведенные ниже были извлечены и округлены без существенных корректировок из финансовой отчетности, которая включена в другие разделы настоящего Базового проспекта, а также из управленческих отчетов и бухгалтерской отчетности. Выбранная статистическая информация и другие данные, приведенные ниже, должны рассматриваться в совокупности с финансовой отчетностью и квалифицироваться в полном объеме по ссылке на нее, а также с информацией, приведенной под заголовком *“Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния.* Если не указано иное, все цифры выражены в тенге или получены из сумм в тенге. Все средние остатки рассчитываются как среднее значение начальных и конечных сальдо за год. При использовании иного метода расчета средних величин, например с использованием средних величин квартальных балансов, определенные таким образом средние величины могут сильно отличаться от средних величин, указанных в данном Базовом проспекте.

Средний остаток на счете и процентные ставки

В таблицах ниже представлены средние остатки по процентным активам и процентным обязательствам БРК, а также средневзвешенные ставки и соответствующая сумма процентных доходов (расходов) за годы, закончившиеся 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря								
	2020			2019			2018		
	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Процент Доход/Расход	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Процент Доход/Расход	Средний остаток ⁽¹⁾	Средняя процентная ставка ⁽²⁾	Процент Доход/Расход
<i>(млн тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн тенге)</i>	<i>(млн тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн тенге)</i>	<i>(млн тенге)</i>	<i>(%)</i>	<i>(млн тенге)</i>	
Процентные активы									
Денежные средства и их эквиваленты.....	193,479.9	1.6	3,131.1	217,171.1	7.1	15,410.8	371,381.7	4.9	18,242.9
Размещение в банках и других финансовых учреждениях.....	106,671.2	7.2	7,708.5	80,868.3	8.2	6,668.9	71,688.2	8.0	5,770.7
Кредиты банкам.....	117,878.3	10.0	11,840.8	84,148.4	8.6	7,243.2	62,074.0	8.7	5,417.4
Кредиты клиентам ... Дебиторская задолженность по финансовому лизингу.....	1,732,060.3	7.7	132,558.3	1,628,534.8	6.9	111,970.1	1,552,657.8	7.2	111,608.1
Долговые ценные бумаги.....	258,440.1	13.6	35,088.0	151,831.9	16.1	24,422.3	104,370.6	19.4	20,228.6
Суммы, подлежащие получению от АО «ИФК».....	217,361.9	3.0	6,430.9	231,919.8	2.9	6,772.7	205,303.3	4.8	9,788.8
	23,535.5	9.2	2,160.4	21,978.4	8.9	1,965.1	21,610.1	0.2	39.1
Итого процентные активы	2,649,427.2	7.5	198,918.1	2,416,452.7	7.2	174,453.1	2,389,085.7	7.2	171,095.5
Процентные обязательства									
Текущие счета и вклады клиентов.....	16,515.0	(5.4)	(900.0)	18,281.0	(4.9)	(896.7)	22,303.9	(3.3)	(738.9)
Займы от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына»	27,476.6	(5.1)	(1,395.7)	30,987.3	(4.4)	(1,364.6)	36,693.8	(3.6)	(1,331.6)
Кредиты и депозиты банков и др. финансовых организаций.....	590,151.7	(4.2)	(24,974.5)	629,534.3	(4.4)	(27,492.8)	798,012.2	(4.6)	(37,002.2)
Займы материнской компании	201,413.0	(8.6)	(17,236.4)	148,395.4	(8.6)	(12,697.6)	106,299.1	(8.6)	(9,120.4)
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	1,146,278.5	(8.1)	(93,014.7)	998,805.2	(7.5)	(74,616.6)	872,511.8	(7.7)	(67,202.5)
Субординированный долг	107,848.8	(6.5)	(7,014.8)	101,438.3	(6.5)	(6,579.1)	95,299.0	(6.8)	(6,472.5)
Итого процентные обязательства.....	2,089,683.6	(6.9)	(144,536.1)	1,927,441.5	(6.4)	(123,647.5)	1,931,119.8	(6.3)	(121,868.1)
Чистый процентный доход..	—	—	54,382.0	—	—	50,805.6	—	—	49,227.4

Примечания:

- (1) Средние остатки на счетах 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.

Средняя процентная ставка по процентным активам за каждый из шести месяцев, закончившихся 30 июня 2019 и 2018 годов, составила 3,5%. Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 3,2% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2019 года, с 3,0% за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2018 года, в основном за счет досрочного частичного погашения БРК некоторых займов от банков.

Средняя процентная ставка по процентным активам увеличилась до 7,5% за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, с 7,2% за год, закончившийся 31 декабря 2019 года. Увеличение средней процентной ставки по процентным активам в 2020 году по сравнению с 2019 годом произошло в первую очередь за счет увеличения средней процентной ставки по кредитам клиентам.

Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 6,9% за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 6,4% за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись с 6,3% за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Увеличение средней процентной ставки по процентным активам в 2020 году по сравнению с 2019 годом в основном связано с увеличением средней процентной ставки по кредитам, выданным клиентам.

Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 6,9% за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 6,4% за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, увеличившись с 6,3% за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Увеличение средней процентной ставки по процентным обязательствам в 2020 году по сравнению с 2019 годом в основном связано с увеличением средней процентной ставки по выпущенным долговым ценным бумагам. См. раздел «*Основные источники финансирования*».

По состоянию на 31 декабря 2020 года денежные средства и их эквиваленты БРК увеличились на 98 612,4 млн тенге, или 68,4%, до 242 786,1 млн тенге по сравнению с 144 173,7 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, уменьшившись на 145 994,7 млн тенге, или 50,3%, по сравнению с 290 168,4 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года. Увеличение в 2020 году произошло в основном за счет увеличения денежных средств на текущих счетах в НБК, а уменьшение в 2019 году за счет уменьшения денежных средств на текущих счетах как в НБК, так и в других банках, а также в договорах обратного РЕПО с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев.

Кредиты клиентам

Чистые совокупные займы увеличились в 2020 году на 227 711,7 млн тенге, или на 14,1%, до 1 845 916,2 млн тенге по сравнению с 1 618 204,5 млн тенге на 31 декабря 2019 года, уменьшившись в 2019 году на 20 660,7 млн тенге, или на 1,3%, с 1 638 865,2 млн тенге на 31 декабря 2018 года.

Увеличение кредитного портфеля БРК в 2020 году в основном связано с увеличением кредитов корпоративным клиентам. Уменьшение кредитного портфеля БРК в 2019 году в основном отражает уменьшение кредитов корпоративным клиентам..

БРК ставит перед собой цель увеличить долю кредитного портфеля в совокупных активах до 77% к 31 декабря 2023 года (по сравнению с 31 декабря 2014 года) и годовой объем кредитования до 544 млн тенге в год до 2023 года, как это предусмотрено в Стратегии развития.

Кредиты клиентам по типу заемщика

С учетом статуса БРК как банка развития, крупные корпоративные заемщики, где работает более чем 250 сотрудников и имеются средние активы свыше 3 миллионов долларов США, поиск финансирования для крупных инфраструктурных и промышленных проектов, исторически составлял самую большую часть кредитного портфеля БРК, причем займы крупным корпоративным заемщикам составляли 93,9% от общего объема кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 94,2% и 94,9% от общего объема кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

По состоянию на 31 декабря 2020 года у БРК было шесть заемщиков, чьи балансы превышали 10% капитала БРК, по сравнению с восемью такими заемщиками на 31 декабря 2019 года и десятью такими заемщиками на 31 декабря 2018.

Кредиты клиентам по видам

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов

	По состоянию на 31 декабря					
	2020		2019		2018	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Кредиты корпоративным клиентам.....	1,764,252.8	93.9	1,534,219.9	94.2	1,573,828.1	94.9
Ипотечные кредиты.....	110.3	0.0	159.3	0.0	209.5	0.0
Начисленные проценты	113,783.4	6.1	94,019.9	5.8	85,078.9	5.1
Общий объем кредитов клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	1,878,146.6	100.0	1,628,399.2	100.0	1,659,116.5	100.0
Резерв на покрытие убытков.....	(111,292.4)	—	(79,087.7)	—	(58,507.4)	—
Итого чистые кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости	1,766,854.2	—	1,549,311.4	—	1,600,609.1	—
Кредиты клиентам, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток.....	79,062.0	—	68,893.1	—	38,256.0	—
Итого кредиты клиентам .	1,845,916.2	—	1,618,204.5	—	1,638,865.2	—

Львиную долю таких кредитов по состоянию на 30 июня 2019 года составляли займы корпоративным клиентам в секторах угледобычи и нефтехимии, металлургии, горнодобывающей промышленности, энергетики и распределения электроэнергии, на которые которых приходилось 74,2% от общего объема кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, и кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Кредиты клиентам по секторам экономики

В следующей таблице представлен анализ кредитного портфеля БРК по секторам экономики до обесценения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2020		2019		2018	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Нефтехимическая промышленность	585,581.3	29.9	531,518.5	31.3	662,586.7	39.0
Металлургическая промышленность	334,248.7	17.1	348,927.1	20.6	349,145.5	20.6
Горнодобывающая промышленность	297,412.8	15.2	212,440.6	12.5	107,120.2	6.3
					-	-
Электроснабжение, газои пароснабжение, кондиционирование воздуха	234,713.0	12.0	271,162.2	16.0	254,157.7	15.0
Химическая промышленность	56,585.7	2.9	60,096.9	3.5	64,740.6	3.8
Транспорт и складирование	112,478.7	5.7	59,040.1	3.5	58,418.0	3.4
Информация и телекоммуникации	66,354.7	3.4	61,029.4	3.6	51,251.9	3.0
Услуги общественного питания и размещения	77,382.7	4.0	40,198.9	2.4	38,732.8	2.3
Производство продуктов питания	42,340.6	2.2	36,218.6	2.1	36,043.4	2.1
Искусство, индустрия развлечений и отдыха	29,443.9	1.5	—	—	—	—
Машиностроение	92,982.5	4.8	71,598.6	4.2	70,195.0	4.1
Производство строительных материалов	27,439.6	1.4	4,768.1	0.3	4,637.1	0.3
Финансовые услуги	244.4	0.0	293.4	0.0	343.6	0.0
	1,957,208.6	100.0	1,697,292.2	100.0	1,697,372.5	100.0
Резерв на покрытие возможных кредитных потерь,	(111,292.4)		(79,087.7)		(58,507.4)	
Итого кредиты клиентам	1,845,916.2		1,618,204.5		1,638,865.2	

Начиная с 31 декабря 2018 года, большая часть кредитов клиентам была сосредоточена преимущественно в нефтехимической промышленности. Смотрите раздел "Бизнес-Кредитование".

По состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 31 декабря 2019 года, объем кредитов клиентам в горнодобывающей промышленности увеличился с 12,5% до 15,2%, главным образом за счет расширения кредитования корпоративных клиентов, в то время как объем кредитов клиентам в углеродном и нефтехимическом производственном секторе сократился с 31,3% до 29,9% от общей суммы кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости. Объем кредитов клиентам в секторе энергетики и распределения электричества понизился с 16,0% по состоянию на 31 декабря 2019 года до 12,0% по состоянию на 30 июня 2020 года от валовой суммы кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости и оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, главным образом в связи с погашением кредитов. В большинстве случаев, такие колебания объема кредитов клиентам по секторам экономики происходят в ходе обычной деятельности БРК и обычно являются результатом выдачи или погашения одного или нескольких крупных кредитов.

По состоянию на 31 декабря 2020 года, в горнодобывающей, нефтегазовой и металлургической отрасли осуществлялись пять крупнейших инвестиционных проектов и экспортных операций. Участие БРК в таких проектах составило около 3,329 млн долл. См. раздел "Бизнес-Инвестиционные проекты".

В целом, в результате концентрации заемщиков и относительно большого объема отдельных кредитов в кредитном портфеле, распределение кредитов, предоставленных клиентам в различных секторах экономики, может значительно колебаться в результате выплаты одного кредита, погашенного в определенный период.

Смотрите раздел "*Кредитная политика и процедуры утверждения кредита*" для получения более подробной информации о политике предоставления займов БРК.

Кредиты клиентам по географическому положению

По состоянию на 31 декабря 2020 года 100% от общего объема кредитов клиентам составляли кредиты клиентам в Республике Казахстан. БРК предоставляет кредиты во всех регионах Казахстана. Смотрите раздел "*Участие бизнеса в государственных программах*". Региональное распределение по кредитному портфелю меняется в зависимости от характера и отрасли инвестиционных проектов, реализуемых на ту или иную дату. По состоянию на 31 декабря 2020 года непогашенные кредиты клиентам были предоставлены клиентам в каждом из городов Нур-Султан (3,3% от общего объема кредитов клиентам), Караганда (4,3%), Актобе (4,9%), Атырау (9,9%), Восточный Казахстан (17,9%), Шымкент (16,3%) и Павлодар (17,4%), в то время как на межрегиональные проекты приходилось 9,7% от общего объема кредитов клиентам, при этом оставшиеся 16,3% от общего объема кредитов, выданных клиентам, были предоставлены клиентам в девяти других регионах Казахстана.

Кредиты клиентам в валюте

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2020		2019		2018	
	(KZT millions)	(%)	(KZT millions)	(%)	(KZT millions)	(%)
в долларах США	898,304.6	48.7	800,381.0	49.5	958,431.8	58.5
тенге.....	947,611.6	51.3	806,353.1	49.8	664,321.5	40.5
в евро	—	—	11,470.3	0.7	14,618.3	0.9
в другой валюте	—	—	—	—	1,493.5	0.1
Итого кредиты клиентам.....	1,845,916.2	100.0	1,618,204.5	100.0	1,638,865.2	100.0

БРК предоставляет кредиты в тенге и иностранной валюте, главным образом в долларах США, в зависимости от требований клиентов. Однако БРК финансирует проекты с использованием кредитов в иностранной валюте только в том случае, если проект или заказчик имеют достаточную экспортную выручку для покрытия такого финансирования в иностранной валюте. Кредиты клиентам, выраженные в тенге, как правило, имеют более высокую процентную ставку, чем кредиты в долларах США.

В последние годы валютная структура кредитов БРК колеблется, особенно при выплате или погашении крупных кредитов, хотя займы в долларах США по-прежнему составляют большую часть кредитного портфеля, доля кредитов в тенге в общем кредитном портфеле БРК увеличивается с 2014 года. Это увеличение соответствует цели БРК по увеличению части кредитного портфеля, выраженного в тенге, как это предусмотрено в Стратегии развития. Смотрите раздел "Бизнес-стратегия".

Колебания могут возникать при выплате или погашении одного крупного кредита. В процентном отношении от общего объема кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2020 года, кредиты клиентам, выраженные в тенге, увеличились до 51,3% по сравнению с 49,8% на 31 декабря 2019 года, увеличившись с 40,5% на 31 декабря 2018 года. Кредиты клиентам, выраженные в тенге, составляли наибольшую долю кредитования по состоянию на 31 декабря 2020 и 2019 гг.

С целью смягчения влияния девальвации тенге, начиная с февраля 2014 года, БРК пересмотрел все проекты, финансируемые за счет кредитов, выраженных в иностранной валюте, и для тех проектов, которые больше всего были подвергнуты или потенциально пострадали от такой девальвации, конвертировал основную сумму таких займов в тенге. Несмотря на то, что количественная оценка является затруднительной, БРК считает, что потенциальные убытки БРК в связи с невыплатой таких займов (многие из которых были предоставлены заемщикам в рамках национальных стратегических проектов), которые могли бы возникнуть в результате непринятия таких мер, могли бы значительно превысить все убытки, понесенные банком в результате конвертации таких займов в тенге. БРК проводит стресс-тесты для выявления проектов, чувствительных к валютному риску. Смотрите раздел "*Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния—Основные факторы, влияющие на результаты деятельности БРК—Колебания валютных курсов*".

Кредиты клиентам по срокам погашения

В таблице представлен анализ кредитного портфеля БРК после резервирования на возможные потери по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов.

	As at 31 December					
	2020		2019		2018	
	(KZT millions)	(%)	(KZT millions)	(%)	(KZT millions)	(%)
Менее одного месяца	542.5	0.0	—	—	3,194.1	0.2
От одного до трех месяцев	20,732.4	1.1	11,091.4	0.7	3,563.6	0.2
От трех месяцев до одного года	76,798.4	4.2	83,269.4	5.1	124,380.9	7.6
От одного года до пяти лет	477,049.2	25.8	259,144.3	16.0	256,785.4	15.7
Более пяти лет	1,264,370.2	68.5	1,262,524.8	78.0	1,250,536.8	76.3
Просроченные	6,423.5	0.3	2,174.6	0.1	404.2	0.0
Итого чистые кредиты клиентам	1,845,916.2	100.0	1,618,204.5	100.0	1,638,865.2	100.0

В поддержку миссии банка развития по финансированию крупных инвестиционных проектов, кредитный портфель БРК в основном состоит из займов со сроком погашения более пяти лет, на долю которых приходилось 68,5% от общего объема чистых займов по состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 78,0% и 76,3% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно. Кроме того, кредиты со сроком погашения от одного года до пяти лет составили 25,8% от общего объема чистых кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 16,0% и 15,7% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

Просроченные кредиты составили 0,3% от общего объема кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 0,1% по состоянию на 31 декабря 2019 и 0,0% на 31 декабря 2018 года.

Кредиты клиентам по размеру

В следующей таблице представлен анализ кредитного портфеля БРК (только для инвестиционных проектов) по размеру по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	As at 31 December					
	2020		2019		2018	
	Principal Amount	№ of Investment Projects	Principal Amount	№ of Investment Projects	Principal Amount	№ of Investment Projects
	(KZT millions)		(KZT millions)		(KZT millions)	
Менее 25 млн долл.США	113,753	15	65,628	11	58,002	11
25-50 млн долл.США	163,890	11	141,682	11	128,070	10
50-100 млн долл.США	671,812	21	515,293	18	470,265	16
100-200 млн. долл.США	266,255	5	293,595	6	295,052	6
Более 200 млн долл. США	1,878 887	8	1,731,577	8	1,370,292	7

По состоянию на 31 декабря 2020 года, 3,7% кредитов БРК клиентам были выданы на сумму менее 25 миллионов долларов США, по сравнению с 2,4% и 3,5% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года, 21,7% кредитов БРК клиентам были в размере от 50 до 100 миллионов долларов США, по сравнению с 18,8% и 28,7% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

Кредиты банкам

В 2014 году Банк приступил к кредитованию банков второго уровня для предоставления кредитов, в частности, частному сектору, главным образом, в рамках реализации государственных программ. Кредиты банкам увеличились на 13 864,9 млн тенге, или 12,5%, до 124 810,7 млн тенге на 31 декабря 2020 года по сравнению с 110 945,8 млн тенге на 31 декабря 2019 года, увеличившись на 53 594,9 млн тенге, или 93,5%, по сравнению с 57 350,9 млн тенге на 31 декабря 2018 года. См. Примечание 15 к годовой финансовой отчетности за 2020 год и "Участие бизнеса в государственных программах".

Увеличение объема выданных банкам кредитов по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 31 декабря 2019 года произошло в основном за счет выдачи новых кредитов банкам. В то же время объем выданных кредитов составил 24 630,3 млн тенге, что на 60 078,0 млн тенге меньше, чем за соответствующий период 2019 года. Увеличение объема выданных банкам займов по состоянию на 31 декабря 2019 года по сравнению с 31 декабря 2018 года произошло в основном за счет выдачи новых кредитов банкам. По состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов 100% кредитов БРК банкам были деноминированы в тенге.

Кредиты банкам по срокам погашения

В следующей таблице представлен анализ кредитов БРК банкам после формирования резервов на возможные потери по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее 1 месяца	—	—	—	—	1 782,9	3,1
От одного до трех месяцев	—	—	—	—	1 405,9	2,5
От трех месяцев до одного года	—	—	—	—	—	—
От одного года до пяти лет	1 916,2	1,5	2 240 0	2,0	—	—
Более пяти лет	122 894,5	98,5	108 705,8	98,0	54 162,1	94,4
Просроченные	—	—	—	—	—	—
Итого чистые кредиты банкам	124 810,7	100,0	110 945,8	100,0	57 350,9	100,0

По состоянию на 31 декабря 2020 года 98,5% кредитов БРК банкам составляли кредиты со сроком погашения более пяти лет, по сравнению с 98,0% по состоянию на 31 декабря 2019 года и 94,4% по состоянию на 31 декабря 2018 года.

Кредиты АО "First Heartland Jusan Bank" и Европейскому банку развития

По состоянию на 31 декабря 2020 года у БРК не имела непогашенных остатков кредитов, выданных банкам, остатки которых превышали бы 10% от собственного капитала.

По состоянию на 22 января 2019 года задолженность АО "First Heartland Jusan Bank" перед БРК составила 8408,0 млн. тенге. Требования были реструктурированы в соответствии с условиями рамочного соглашения с АО "First Heartland Jusan Bank". В рамках такой реструктуризации кредиты БРК были обменены на облигации, выпущенные АО "First Heartland Jusan Bank", и БРК признала эти облигации кредитно-обесцененными долговыми ценными бумагами. В результате реструктуризации от использования кредитных средств по целевому назначению были освобождены резервы, а номинальная процентная ставка по кредитам снижена с 2,0% до 0,1%.

В течение 2019 года Группа выдала Евразийскому банку развития («ЕАБР») кредит на сумму 51 000 млн тенге с номинальной процентной ставкой 8% годовых для последующего финансирования АО «Астана Газ КМГ», для финансирования проекта газоснабжения в Нур-Султане, а также для реализации других программ развития в газовой отрасли. См. Примечание 15(b) к Годовой финансовой отчетности за 2020 год.

Кредитная политика и процедуры утверждения кредита

Закон о БРК, меморандум о кредитной политике и правила внутренней кредитной политики БРК определяют основные принципы кредитной политики БРК, включая сроки, лимиты и основания для расчета процентных ставок по кредитным инструментам, которые включают, в частности, кредиты, аккредитивы и гарантии.

В соответствии с Меморандумом о кредитной политике, в последней редакции от 20 февраля 2020 года, Совет директоров принимает решения в отношении финансирования инвестиционных проектов и экспортных сделок, а также предоставления кредитов в иных случаях на сумму, превышающую 17 млрд тенге (или эквивалентную сумму), и в отношении финансирования, предоставляемого БРК для АО «ФРП». Заявки на финансирование инвестиционных проектов, экспортных сделок и лизинговых сделок рассматриваются Советом директоров только после получения положительных рекомендаций от Правления и Кредитного комитета. В соответствии с Меморандумом о кредитной политике Правление БРК вправе принимать решения в отношении финансирования инвестиционных проектов, экспортных операций и предоставления кредитных инструментов на сумму, не превышающую 17 млрд тенге (или эквивалентную сумму). Правление также отчитывается перед Советом директоров по проблемным инвестиционным проектам, экспортным сделкам и лизинговым сделкам. Заявки на финансирование инвестиционных проектов, экспортных сделок, лизинговых сделок рассматриваются Правлением только после получения положительных рекомендаций Кредитного комитета.

Процесс утверждения кредитной политики БРК основывается на Меморандуме о кредитной политике, положении о внутренней кредитной политике и других внутренних правилах и процедурах, утвержденных Советом директоров и Правлением БРК. В 2011 году, после внесения изменений в Закон о БРК, БРК обновил свое *Руководство по реализации инвестиционных проектов и экспортных операций* с учетом особого статуса БРК и предоставил возможность анализа стратегических инвестиционных проектов в рамках своего участия в действовавшей в то время программе индустриализации (которая впоследствии была заменена Программой индустриализации (см. "*Участие бизнеса в государственных программах—Программа индустриализации*")). В частности, в результате этих изменений процесс принятия решения о кредитовании был разделен на этапы: предварительное рассмотрение и всесторонняя экспертиза проекта. На предварительном этапе проводится анализ для понимания структуры проекта, а также рисков, связанных с проектом. В том случае, если проект будет признан приемлемым после такого предварительного рассмотрения, БРК приступит к более детальному анализу проекта. Проведение этого предварительного этапа позволяет БРК исключить проекты до проведения более детального и дорогостоящего анализа. Поскольку многие из проектов, реализуемых БРК, имеют стратегическое значение, БРК отменил комиссионные сборы, 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 о кредитной политике предусматривает, что уровень риска БРК для любого отдельного заемщика или группы аффилированных заемщиков устанавливается Советом директоров. Такой риск ограничен 25% от его общего капитала в любой момент времени, если только такой заемщик не является субъектом, в котором государство или Самрук-Казына владеет 50% или более голосующих акций или долей участия, в этом случае риск не ограничен, но может быть специально определен Советом директоров.

Как и в случае с риском БРК для одного заемщика или группы аффилированных заемщиков, лимиты риска для промышленного сектора также устанавливаются Советом директоров. Такой риск ограничен 10% от "риска по умолчанию" для всех секторов, если только оно не будет увеличено решением Совета директоров.

БРК соблюдает ограничения риска, установленные в Меморандуме о кредитной политике.

В соответствии с правилами внутренней кредитной политики БРК, структура кредитного портфеля БРК с точки зрения источников, сроков погашения и комиссий, взимаемых за кредит, определяется Комитетом по управлению активами и пассивами (КУАП). Финансовый отдел БРК, отдел управления проектами, отдел реструктуризации активов, отдел проблемных кредитов и отдел управления рисками отвечают за оценку кредитного портфеля БРК, включая его кредитное качество, и установление резервов.

С начала своей деятельности в 2001 году БРК одобрил более 148 кредитных заявок на финансирование инвестиционных проектов и 105 экспортные сделки. Многие из этих проектов и операций финансировались и продолжают финансироваться совместно с другими финансовыми учреждениями.

Политика классификации кредитов

Кредиты клиентам включают в себя:

- кредиты клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости, которые первоначально оцениваются по справедливой стоимости плюс дополнительные прямые затраты по сделке, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки; и
- кредиты клиентам, оцениваемые в обязательном порядке по справедливой стоимости, изменения которой отражаются в составе прибыли или убытка, в связи с несоблюдением исключительно критериев выплаты основного долга и процентов, оцениваются по справедливой стоимости с немедленным отражением изменений в составе прибыли или убытка.

Для целей настоящей оценки "основная сумма" определяется как справедливая стоимость финансового актива при первоначальном признании. Процент определяется как вознаграждение за изменение стоимости денег с течением времени и за кредитный риск, связанный с основной суммой задолженности в течение определенного периода времени, а также за другие основные кредитные риски и расходы (например, риск ликвидности и административные расходы), а также маржу прибыли.

При оценке того, являются ли договорные денежные потоки исключительно выплатами основного долга и процентов, БРК учитывает договорные условия инструмента. Это включает оценку того, содержит ли финансовый актив договорное условие, которое может изменить сроки или сумму договорных денежных потоков таким образом, что оно не будет соответствовать этому условию.

БРК классифицирует свой кредитный портфель по кредитному качеству на необесцененные и обесцененные кредиты. По состоянию на 31 декабря 2020 года обесцененные кредиты составляли приблизительно 7,8% от общего объема кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости (включая кредитный портфель инвестиционных проектов БРК). См. "Политика предоставления кредитов".

БРК классифицирует кредиты, просроченные более чем на 90 дней, как проблемные кредиты. В результате вышеизложенного, по состоянию на 31 декабря 2020 года 1,5% валовых кредитов клиентам были классифицированы как неработающие, по сравнению с 1,7% и 0,3% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно.

В соответствии с изменениями, внесенными в Закон о БРК от 29 декабря 2011 года, БРК был освобожден от требований надзорного органа в отношении отчетности по классификациям кредитов и залогового обеспечения, которые применимы к коммерческим банкам. БРК обязан классифицировать свой кредитный портфель и формировать резервный капитал в соответствии с Правилами формирования резервов, утвержденными Постановлением Правительства от 20 апреля 2018 года № 212, и Методикой расчета резервов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, утвержденными решением Правления от 28 ноября 2018 года, с изменениями и утвержденными решением Правления от 6 октября 2020 года.

Политика реструктуризации кредитов

Если условия финансового актива изменены, БРК оценивает, существенно ли отличаются денежные потоки по измененному активу. Если денежные потоки существенно отличаются (именуются как "значительное изменение"), то договорные права на денежные потоки от первоначального финансового актива считаются истекшими. В этом случае первоначальное признание финансового актива прекращается, а новый финансовый актив признается по справедливой стоимости плюс любые приемлемые затраты по сделке.

Любые сборы, полученные в рамках изменения, учитываются следующим образом:

- комиссии, учитываемые при определении справедливой стоимости нового актива, и комиссии, представляющие собой возмещение соответствующих затрат по сделке, включаются в первоначальную оценку актива; и
- прочие комиссии включаются в состав прибыли или убытка в составе прибыли или убытка от прекращения признания.

БРК проводит количественную и качественную оценку того, является ли изменение значительным, *то есть* существенно ли отличаются денежные потоки по первоначальному финансовому активу и измененному или замененному финансовому активу. БРК оценивает, является ли изменение значительным на основе количественных и качественных факторов в следующем порядке: качественные факторы, количественные факторы, комбинированное воздействие качественных и количественных факторов. Если денежные потоки существенно отличаются, то договорные права на денежные потоки от первоначального финансового актива считаются истекшими. БРК проводит данную оценку в соответствии с руководством по прекращению признания финансовых обязательств.

БРК определяет, является ли изменение значительным, основываясь на следующих качественных факторах:

- изменение валюты финансового актива;
- изменение залогового обеспечения или иное дополнительное обеспечение кредита; и
- изменение условий финансового актива, приводящее к несоблюдению критерия "исключительно выплата основного долга и процентов" (например, включение условия изменения сроков погашения займа).

Если изменение финансового актива, оцениваемого по амортизированной стоимости или ССПСД (по справедливой стоимости через прочий совокупный доход), не приводит к прекращению признания финансового

актива, то БРК сначала пересчитывает валовую балансовую стоимость финансового актива с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по данному активу и признает полученную корректировку как прибыль или убыток от изменения в составе прибыли или убытка.

Политика предоставления кредитов

Стандарт МСФО 9 вступил в силу 1 января 2018 года. В рамках подготовки к внедрению МСФО 9 БРК разработал методологию расчета резервов, которая была согласована с его надзорным органом на тот момент, НБК. В соответствии с этой методологией резервы рассчитываются на основе модели ОКУ. ОКУ это взвешенные по вероятности оценки кредитных потерь. Определение требуемых ОКУ зависит от распределения кредита к одному из трех этапов модели.

Кредиты, для которых ОКУ за 12 месяцев, признаются как Этап 1. Это кредиты, полученные при первоначальном признании независимо от их кредитного качества, за исключением случаев, когда они изначально обесценены в момент возникновения (т. е. реструктурированные кредиты). ОКУ за 12 месяцев это та часть ОКУ, которая возникает в результате событий дефолта по финансовому инструменту, которые возможны в течение 12 месяцев после отчетной даты.

ОКУ на срок действия ОКУ, которые возникают в результате всех возможных фактов неисполнения обязательств в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента Кредиты, за исключением приобретенных или созданных кредитно-обесцененных активов, для которых ОКУ на срок действия признаются, как "Этап 2". Это кредиты, по которым произошло значительное увеличение кредитного риска с момента их первоначального признания (если кредитный риск значительно увеличился с момента первоначального признания, но кредиты не являются кредитно-обесцененными).

Обесцененные кредиты классифицируются как "Этап 3", если имеется объективное свидетельство кредитного убытка. На каждую отчетную дату, ДБК оценивает какие финансовые активы, измеряемые по амортизированной стоимости, являются кредитно-обесцененными. Финансовый актив считается "кредитно-обесцененным", если произошло одно или несколько событий, оказывающих негативное влияние на предполагаемые будущие денежные потоки по финансовому активу. Доказательства обесценения финансового актива включают следующие наблюдаемые данные:

- нарушение контракта, такое как факт неисполнения обязательств или событие просроченного платежа;
- реструктуризация кредита или авансового платежа Группой на условиях, которые Группа не рассматривала бы в ином случае;
- *форс-мажорные* и иные обстоятельства, причинившие значительный материальный ущерб заемщику (в том числе отзыв или приостановление действия лицензии на деятельность заемщика);
- становится вероятным, что заемщик начнет процедуру банкротства или иной финансовой реорганизации, а также участие в судебных процессах;
- исчезновение активного рынка ценных бумаг из-за финансовых трудностей.

Кредитный мониторинг

БРК разработал политику и процедуры управления кредитными рисками, включая руководящие принципы по ограничению концентрации портфеля и созданию кредитного комитета для активного мониторинга кредитного риска БРК. См. *"Управление активами и обязательствами Главные комитеты Кредитный Комитет"*.

Оценка и управление кредитным риском осуществляется Департаментом управления рисками в соответствии с внутренними нормативными документами БРК. Отдел управления отношениями с клиентами, отдел кредитного анализа и структурирования сделок, юридический отдел, отдел оценки залогового обеспечения, отдел безопасности и служба обеспечения соответствия проводят тщательный анализ каждого лица, обращающегося за кредитом, который включает в себя технико-экономическое обоснование проекта, финансовый анализ и экспертизу репутации и опыта потенциального заемщика. После завершения этого анализа Департамент управления рисками подготовит свои рекомендации в отношении заявки на основании рисков, связанных со структурой проекта, заемщиком и предлагаемым залоговым обеспечением.

После утверждения кредитного инструмента БРК на постоянной основе отслеживает следующее: (i) соблюдение целевого назначения кредита, включая мониторинг использования поступлений в течение срока кредитной линии; (ii) финансовое положение заемщиков, со-заемщиков, гарантов и других связанных сторон на ежеквартальной основе; (iii) статус объекта проекта с помощью посещения объекта для комплексной проверки на годовой или более частой основе; (iv) стоимость и качество обеспечения, как минимум, раз в полгода; (v) кредитная история и платежеспособность заемщиков, со-заемщиков и гарантов; и (vi) финансовые обязательства и их исполнение. Кроме того, БРК на постоянной основе ведет и обновляет кредитное досье в отношении кредита

и заемщика.

Отчеты о мониторинге подготавливаются соответствующими подразделениями Банка: отделом управления отношениями с клиентами, отделом кредитного анализа и структурирования сделок, отделом проблемных кредитов, отделом управления залогом, отделом кредитного администрирования, отделом безопасности, юридическим отделом и отделом управления рисками. Такие отчеты составляются на основе стандартных шаблонов, утвержденных кредитным комитетом, и подлежат периодическому пересмотру с целью обеспечения соответствия внутренним требованиям БРК и местным законам и нормативным актам. БРК также ведет контрольные таблицы с информацией о признаках раннего предупреждения по кредитным инструментам для осуществления постоянного и эффективного кредитного контроля. Кроме того, БРК внедрил систему внутреннего кредитного рейтинга, которая формирует внутренние рейтинги в рамках процесса кредитования. Эти внутренние рейтинги периодически пересматриваются на основе финансовых и качественных данных.

Проблемные кредиты обрабатываются отделом управления отношениями с клиентами, отделом кредитного анализа и структурирования сделок в соответствии с внутренней политикой БРК.

В том случае, если попытка реструктуризации кредита не увенчалась успехом, кредитный отдел работает с таким кредитом. Заемщики, чьи кредиты находятся в Отделе по управлению проблемными кредитами, обычно считаются зависимыми от залога. По состоянию на 31 декабря 2020 года Отдел по управлению проблемными кредитами занимался четырьмя кредитами столько же, сколько до начала пандемии COVID-19..

Анализ кредитов по кредитному качеству

БРК оценивает резервы на возможные кредитные убытки ежемесячно, применяя описанную выше политику. См. *"Обсуждение и анализ результатов операций и финансового положения Руководством Ключевые политика и учета Обесценение Финансовые активы, проводимые по амортизированной стоимости"*.

В нижеследующих таблицах представлена информация о кредитном качестве кредитов БРК клиентам (по кредитам, оцениваемым по амортизированной стоимости) по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	Этап 1 12 месяцев ОКУ	Этап 2 ОКУ на срок действия для активов, которые не являются кредитно- обесцененн ыми	Этап 3 ОКУ на срок действия для кредитно- обесцененны х активов	Кредитно- обесцененн ые по итогам первонача льного признания	Итого
(млн тенге)					
По состоянию на 31 декабря 2020 г.					
Непросроченные.....	1 432 366,6	299 098,1	75 889,2	9 897,3	1 817 251,2
Просрочка менее 90 дней.....	—	—	33 455,8	—	33 455,8
Просрочка более 90 дней и менее 180 дней.....	—	—	—	240,2	240,2
Просрочка более 1 года.....	—	—	23 547,9	3 651,4	27 199,3
Итого.....	1 432 366,6	299 098,1	132 893,0	13 788,9	146,6
Резерв на покрытие возможных потерь.....	(15 699,4)	(19 951,5)	(72 201,2)	(3 440,3)	(111) 292,4
Итого кредиты клиентам по амортизированной стоимости..	1 416 667,1	279 146,7	60 691,7	10 348,7	1 766 854,2
По состоянию на 31 декабря 2019 г.					
Непросроченные.....	1 194 574,1	325 373,2	61 206,4	9 729,8	1 590 883,5
Просрочка менее 90 дней.....	—	—	10 582,4	—	10 582,4
Просрочка более 180 дней и менее 1 года.....	—	—	22 165,2	—	22 165,2
Просрочка более 1 года.....	—	—	—	4 768,1	4 768,1
Итого.....	1 194 574,1	325 373,2	93 954,0	14 497,9	399,2
Резерв на покрытие возможных потерь.....	(4 933,7)	(25 669,7)	(44 155,9)	(4 328,5)	(79 087,7)
Итого кредиты клиентам по амортизированной стоимости..	1 189 640,5	299 703,4	49 798,2	10 169,4	1 549 311,4
По состоянию на 31 декабря 2018 г.					
Непросроченные.....	992 282,4	608 058,0	45 726,4	7 978,5	1 654 045,3
Просрочка более 90 дней и менее 180 дней.....	—	—	434,1	—	434,1
Просрочка более 1 года.....	—	—	—	4 637,2	4 637,2
Итого.....	992 282,4	608 058,0	46 160,4	12 615,6	116,5
Резерв на покрытие возможных потерь.....	(5 230,1)	(28 389,7)	(18 359,2)	(6 528,4)	(58 507,4)
Итого кредиты клиентам по амортизированной стоимости..	987 052,3	579 668,3	27 801,3	6 087,3	1 600 609,1

По состоянию на 31 декабря 2020 года отношение резервов под обесценение к общей сумме кредитов клиентам до вычета резервов, оцениваемых по амортизированной стоимости (в отношении кредитов с кредитной

недостаточностью), составило 51,6% по сравнению с 44,7% и 42,3% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно. Увеличение резервов под обесценение по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 31 декабря 2019 года в основном связано с переводом некоторых кредитов со второй стадии на третью, что отражает увеличение кредитов, обесцененных в 2020 году, в свою очередь, в связи с негативным экономическим воздействием пандемии COVID-19 на клиентов БРК.

Увеличение резерва под обесценение к общей сумме кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, на 31 декабря 2019 года по сравнению с 31 декабря 2018 года, главным образом, связано с более высокой суммой начисленных резервов под обесценение в 2019 году.

БРК классифицирует кредиты, просроченные более чем на 90 дней, как неработающие. В результате вышеизложенного, по состоянию на 31 декабря 2020 года 1,5% кредитов клиентам (брутто) были классифицированы как неработающие, по сравнению с 1,7% и 0,3% на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно. Снижение неработающих кредитов на 31 декабря 2020 года по сравнению с 31 декабря 2019 года было обусловлено общим ростом кредитного портфеля в 2020 году, однако в то же время отмечается стабильность количества просроченных кредитов по сравнению с 2019 годом.

БРК разработал ряд инициатив для поддержки своих клиентов, пострадавших от последствий пандемии COVID-19. БРК предпринял ряд действий по снижению и субсидированию ставок кредитования для своих клиентов, на которых пандемия COVID-19 оказала существенное негативное влияние. Так, например, БРК предложил кредиты по льготным ставкам в качестве меры поддержки клиентам в сфере туризма и строительства. БРК также предоставил отсрочку по выплате основной суммы и процентов по кредитам некоторым клиентам, которые столкнулись с сокращением спроса на услуги или предоставляют продукты или услуги, которые подвержены риску перебоев в связи с нарушением цепочки поставок в период карантина и локдауна. Клиентам, продукция которых особенно сильно подвержена колебаниям обменных курсов (например, цены на металлы), была предложена дополнительная поддержка в виде мониторинга тарифов, вариантов реструктуризации и рефинансирования, предлагаемых БРК. БРК также предложил поддержку в оптимизации расходов тем клиентам, которые столкнулись с трудностями ввиду ограничений на перемещение товаров и пересечение границ в связи с пандемией COVID-19.

Предоставление отсрочки платежей или льготных периодов кредитования по инвестиционным проектам, которые пострадали от пандемии COVID-19, рассматривалось в каждом конкретном случае, при этом продолжительность отсрочки платежей и льготных периодов была различной. Влияние пандемии COVID-19 привело и может привести в дальнейшем к обращениям клиентов с просьбой о пересмотре сроков погашения задолженности перед БРК (включая отсрочку некоторых платежей основной суммы долга и процентов в пользу БРК). В период с 1 января 2020 года по 1 октября 2020 года было проведено 15 реструктуризаций кредитов, шесть из которых были связаны с влиянием пандемии COVID-19.

См. раздел «Факторы риска Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнить свои обязательства по Облигациям, выпущенным в рамках Программы А. Операционные риски, связанные с БРК и его бизнесом Влияние пандемии COVID-19».

По состоянию на 31 декабря 2020 года отношение резервов БРК к общей сумме кредитов составило 5,9% по сравнению с 4,9% и 3,5% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

Политика о залоговом обеспечении

В соответствии с Законом о БРК, БРК требует обеспечения от всех заемщиков, за исключением случаев, когда финансирование предоставляется стопроцентным дочерним компаниям БРК или участие БРК в финансировании осуществляется через мезонинное финансирование (финансирование на завершающих этапах проекта), а также межбанковское финансирование. По состоянию на 31 декабря 2020 года, в то время как необеспеченные кредиты клиентам отсутствовали, кредиты банкам с балансовой стоимостью 124 810,7 млн. тенге были необеспеченными без залога или иного дополнительного обеспечения кредита, по сравнению с 110 954,8 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года. В соответствии с внутренней политикой БРК, не менее 30% обеспечения должно состоять из "залога материальных активов", который включает недвижимое, движимое имущество, денежные средства и товары. БРК также принимает обеспечение в виде гарантий третьих лиц при условии, что такие гарантии соответствуют требованиям БРК.

Основные требования к обеспечению изложены в Политике БРК по обеспечению исполнения обязательств, утвержденной Советом директоров. См. Примечание 16(b) к годовой финансовой отчетности за 2020 год.

Процедуры оценки обеспечения изложены в политике оценки обеспечения, утвержденных Советом директоров, и внутренних правилах, касающихся пригодности и мониторинга обеспечения, утвержденных Правлением.

Залоговое обеспечение оценивается независимыми оценочными компаниями. Отдел оценки залогового обеспечения отвечает за проверку и оценку залогового обеспечения, а также за подготовку внутреннего отчета по этому вопросу. Отдел оценки залогового обеспечения рассматривает качество залогового обеспечения, как минимум, два раза в год.

См. Примечание 16(b) к годовой финансовой отчетности 2020 года для получения дополнительной информации о залоговом обеспечении и других мерах обеспечения кредитов корпоративным клиентам, в разбивке по видам обеспечения.

По состоянию на 31 декабря 2020 года, кредитно-обесцененные или просроченные кредиты, оцениваемые по амортизированной стоимости с совокупной валовой стоимостью 146 681,9 млн. тенге, были обеспечены залоговым обеспечением со справедливой стоимостью 169 420 млн. тенге. В 2020 году БРК не приобретал никаких активов путем обращения взыскания на обеспечение, принятое в качестве обеспечения по кредитам.

В результате вышеизложенного, по состоянию на 31 декабря 2020 года, коэффициент покрытия общего залогового обеспечения к общему объему кредитов составил 142%, по сравнению со 144% и 127% по состоянию на 31 декабря 2020 и 2019 годов соответственно.

В июле 2017 года БРК учредил дочернюю компанию DBK CSF, Закрытое частное общество с ограниченной ответственностью, со стопроцентным участием, созданное в Нидерландах. DBK CSF был создан с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и ККМ учредили Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund в целях инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы казахстанской экономики и в которые БРК не разрешено инвестировать напрямую в результате ограничений, наложенных на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике.

В отношении нормативных документов для Фонда DBK Equity Fund, Соглашение о партнерстве с ограниченной ответственностью между DBK CSF и ККМ было подписано 3 ноября 2017 года, а 29 декабря 2017 года между БРК и DBK CSF было подписано соглашение о вкладе с премией на акцию в размере, эквивалентном 97,0 млн. долларов США. Более подробная информация предоставлена в разделе “*Бизнес DBK CSF*”.

Условные обязательства и прочие внебалансовые риски

Обязательства кредитного характера

В ходе обычной деятельности БРК принимает на себя договорные обязательства от имени своих клиентов и в целях удовлетворения финансовых потребностей своих клиентов, и является стороной по финансовым инструментам с внебалансовым риском. Такие обязательства включают в себя в основном займы или кредитные линии, по которым БРК соглашается осуществлять платежи по счетам клиентов на определенных условиях или в случае неисполнения обязательств клиентом, а также финансовые гарантии и аккредитивы, гарантирующие исполнение обязательств клиентов перед третьими лицами. В обмен на такие платежи БРК получает встречное возмещение от клиента, а также (в меньшей степени) документарные аккредитивы на импорт и экспорт, финансовую аренду (на аналогичных резервных условиях) и обязательства в отношении рисков регресса, возникающих в связи с учтенными векселями. Эти услуги обычно предоставляются на платной основе.

В следующей таблице представлен анализ обязательств БРК по кредитным операциям по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
	(млн тенге)		
Обязательства по займам, кредитным линиям и финансовой аренде	204 832 ,4	420 524 ,9	323 589 ,1
Аккредитивы гарантии и прочие обязательства, связанные с расчетными операциями	5 386 ,0	8 570 ,4	16 709 ,1

По состоянию на 31 декабря 2020 года обязательства по займам, кредитным линиям и финансовой аренде уменьшились на 215 692,5 млн тенге, или 51,3%, до 204 832,4 млн тенге, по сравнению с 420 524,9 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, увеличившись в 2019 году на 96 935,8 млн тенге, или 30,0%, с 323 589,1 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года. Колебания в обязательствах по займам, кредитным линиям и

финансовой аренде были связаны с предоставлением или погашением таких обязательств с клиентами в соответствующие периоды.

По состоянию на 31 декабря 2020 года аккредитивы, гарантии и прочие обязательства, связанные с расчетными операциями, уменьшились на 3 184,4 млн тенге, или 37,2%, до 5 386,0 млн тенге с 8 570,4 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, уменьшившись в 2019 году на 8 138,7 млн тенге, или 48,7%, с 16 709,1 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года. Колебания в аккредитивах и прочих обязательствах были связаны с принятием и выполнением таких обязательств в течение соответствующих периодов.

Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом

В соответствии с Меморандумом о кредитной политике, БРК не ограничивается использованием своего уставного капитала для финансирования инвестиционных проектов и лизинговых сделок, и БРК может использовать свой уставный капитал в качестве источника финансирования, в том числе путем смешивания такого капитала с рыночными финансовыми ресурсами.

Значительную часть инвестиционного портфеля БРК составляют ценные бумаги, выпущенные правительством, а также АО "Самрук-Казына" и компаниями, играющими значительную роль в экономике страны, такими как АО "Национальная компания "КазМунайГаз".

В соответствии со стратегией БРК по управлению инвестиционным портфелем, которая была принята 10 апреля 2018 года и изменена совсем недавно, 8 июля 2020 года, БРК стремится поддерживать достаточный уровень ликвидности и максимизировать доходность своих активов. Долгосрочными целями управления инвестиционным портфелем БРК являются:

- поддержание фактической стоимости средств в инвестиционном портфеле БРК;
- поддержание соответствующего уровня ликвидности активов БРК; и
- обеспечение достаточного уровня доходности активов (с учетом степени принимаемого риска).

БРК активно управляет своими инвестициями, продавая выборочные активы с целью получения прибыли или минимизации убытков, повышения ликвидности и финансовой базы БРК, а также поддержания разнообразия своего инвестиционного портфеля.

Стратегия управления инвестиционным портфелем устанавливает, в частности, следующие требования к поддержанию диверсифицированного инвестиционного портфеля. В этом отношении краткосрочные инвестиции могут составлять от 10% до 100% инвестиционного портфеля БРК, а долгосрочные инвестиции - от 0% до 90% инвестиционного портфеля БРК. Кроме того, валютная диверсификация инвестиционного портфеля БРК должна соответствовать лимитам, установленным КУАП.

В следующей таблице приведены максимальные пределы риска для некоторых видов инвестиций в соответствии со стратегией БРК по управлению инвестициями:

Инструменты в инвестиционном портфеле	Максимальная подверженность риску
Депозиты в НБК (кроме денег на корреспондентских счетах), ценные бумаги, выпущенные НБК, и ценные бумаги, выпущенные Казахстаном.....	90%
Депозиты в отечественных и зарубежных коммерческих банках, за исключением средств на корреспондентских счетах, если контрагент имеет рейтинг не ниже ВВВ(от агентств S&P, Fitch или Moody's)	70%
Деньги на корреспондентских счетах.....	90%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами не ниже А (агентства S&P, Fitch или Moody's)	70%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами ниже А, но не ниже ВВВ (агентства S&P, Fitch или Moody's Investors Services).....	30%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами ниже ВВВ, но не ниже ВВВ(агентства S&P, Fitch или Moody's).....	10%
Корпоративные облигации, муниципальные облигации (внутренние и международные), если контрагент имеет рейтинг не ниже ВВВ(агентства S&P, Fitch или Moody's); облигации, выпущенные членами группы АО "Байтерек";	70%
Корпоративные облигации и муниципальные облигации (отечественные и международные), если контрагент имеет рейтинг ниже ВВВ-, но не ниже В(агентства S&P, Fitch или Moody's)	30%
Производные и структурированные ценные бумаги, стоимость которых основана на стоимости перечисленных выше ценных бумаг..	30%
Операции РЕПО или обратного РЕПО	Зависимый от сделки

БРК также намерен разработать собственный базовый кредитный рейтинг для оказания помощи в оценке инвестиционных возможностей и управлении инвестиционным портфелем.

В соответствии со стратегией управления инвестиционным портфелем, КУАП утверждает лимиты по суверенным рискам, отраслевым рискам и рискам контрагентов в соответствии с требованиями внутренней политики БРК. Департамент управления финансовыми рисками отвечает за мониторинг соответствия инвестиционного портфеля таким лимитам на основании информации, предоставленной Департаментом казначейства.

Департамент казначейства осуществляет ежедневный мониторинг инвестиционного портфеля БРК и предоставляет данные о составе инвестиционного портфеля Генеральному Директору, Директору по управлению инвестиционным портфелем, Департаменту управления финансовыми рисками и другим финансовым департаментам. Департамент управления финансовыми рисками осуществляет мониторинг и оценку рисков, связанных с управлением инвестиционным портфелем БРК, и дает рекомендации департаменту казначейства. Инвестиционный портфель оценивается по критерию, установленному в бюджете БРК. Кроме того, Департамент казначейства предоставляет Комитету по инвестициям отчет об управлении инвестиционным портфелем БРК, который используется Комитетом по инвестициям для определения ключевых параметров инвестиционной политики БРК на следующий квартал.

Дебиторская задолженность по финансовому лизингу

БРК осуществляет все свои операции по финансовой аренде через свою стопроцентную дочернюю компанию АО «ФРП». Смотрите раздел *“Бизнес—АО «Фонд развития промышленности»*.

По состоянию на 31 декабря 2020 года дебиторская задолженность БРК по финансовой аренде увеличилась на 136 199,6 млн тенге, или 71,6%, до 326 539,9 млн тенге со 190 340,3 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, увеличившись на 77 016,8 млн тенге, или 68,0%, со 113 323,5 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018

года..

Дебиторская задолженность по финансовой аренде по видам лизингополучателей

В следующей таблице представлены компоненты дебиторской задолженности БРК по финансовой аренде в разбивке по видам лизингополучателей по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020		2019		2018	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Аренда крупным корпорациям ⁽¹⁾	140,916.2	40.9	99,339.1	50.8	62,771.9	51.7
Аренда малым- ⁽²⁾ и средним ⁽³⁾ компаниям	203,533.7	59.1	96,248.7	49.2	58,619.6	48.3
Валовые инвестиции в финансовую аренду	344,449.90	100.0	195,587.8	100.0	121,391.5	100.0
За вычетом резерва под обесценение	(20,527.8)	—	(11,899.4)	—	(11,902.2)	—
Чистые инвестиции в финансовую аренду	323,922.1	100.0	183,688.4	100.0	109,489.3	100.0
Встроенный производный финансовый инструмент, оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2,617.8	—	6,651.9	—	3,834.2	—
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	326, 539,9	—	190,340.3	—	113,323,5	—

Примечания:

- (1) Крупные корпорации это корпоративные организации с более чем 250 сотрудниками и средними активами свыше 3 млн. долларов США.
- (2) Малые компании это компании с численностью сотрудников до 50 человек и средними активами до 0,5 млн. долларов США.
- (3) Средние компании это компании с численностью сотрудников от 50 до 250 человек и средними активами от 0,5 до 3 миллионов долларов США

Начиная с 31 декабря 2018 года, в соответствии со стратегической политикой, наибольшую часть портфеля дебиторской задолженности БРК по финансовой аренде составляют договоры аренды с малыми и средними предприятиями ("МСП"), на долю которых приходится 59,1% от общего объема валовых инвестиций в финансовую аренду по состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 49,2% и 48,3% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

Увеличение объемов лизинга МСП за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, было обусловлено в первую очередь участием БРК и АО «ФРП» в государственных программах поддержки МСП, в частности, участием АО «ФРП» в программе "Дорожная карта бизнеса 2020". См. "Бизнес Участие в государственных программах".

Дебиторская задолженность по финансовой аренде по срокам погашения

В следующей таблице представлен анализ дебиторской задолженности БРК по финансовой аренде в разбивке по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее 1 месяца	4 728,2	1,4	1 394,0	0,7	842,2	0,7
От одного до трех месяцев.....	6 454,7	2,0	3 937,7	2,1	3 158,6	2,8
От трех месяцев до одного года	43 286,9	13,3	18 120,1	9,5	11 776,3	10,4
От одного года до пяти лет	155 320,1	47,6	72 628,5	38,2	43 706,4	38,6
Более пяти лет	112 095,5	34,3	93 315,3	49,0	53 065,6	46,8
Просроченные	4 654,5	1,4	944,7	0,5	774,5	0,7
Итого дебиторская задолженность по финансовой аренде	<u>326 539,9</u>	<u>100,0</u>	<u>190 340,3</u>	<u>100,0</u>	<u>113 323,5</u>	<u>100,0</u>

По состоянию на 31 декабря 2020 года 34,3% от общей суммы дебиторской задолженности по финансовой аренде оста валось более пяти лет до истечения срока действия договора, по сравнению с 49,0% и 46,8% от общей суммы дебиторской задолженности по финансовой аренде по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно, в соответствии с долгосрочным характером портфеля лизингового финансирования АО «ФРП» и, в свою очередь, ролью БРК как банка развития.

Анализ дебиторской задолженности по финансовой аренде по кредитному качеству

В нижеследующих таблицах представлена информация о кредитном качестве портфеля финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов.

По состоянию на 31 декабря 2020 г.

	Этап 1 ОКУ на 12 месяцев	Этап 2 ОКУ на срок действия по активам, которые не являются кредитно- обесцененными	Этап 3 ОКУ на срок действия по кредитно- обесцененным активам	По справедливой стоимости через прибыль или убыток (встроенный производный финансовый инструмент)	Итого
<i>(млн тенге)</i>					
Аренда крупным предприятиям					
непросроченная	124				142
просрочка на 90-360 дней	963,5	4 021,7	11 596,3	1 867,6	449,1
	—	334,7	—	—	334,7
Валовая аренда крупным предприятиям	124	4 356,4	11 596,3	1 867,6	142
Резерв на покрытие убытков	(1 056,9)	(117,4)	(6 702,9)	—	(7 877,2)
Итого аренда крупным предприятиям	123	4 239,0	4 893,4	1 867,6	134 906,6
Аренда малым и средним предприятиям					
непросроченная	137				158
просрочка на срок до 30 дней	050,9	19 766,7	1 161,5	750,1	729,2
просрочка на 30-89 дней	4 310,9	8,6	38,9	—	4 358,3
просрочка на 90-360 дней	174,6	3 056,4	11,3	—	3 242,3
просрочка на срок более 360 дней	—	30 203,2	4 872,4	—	35 075,6
	—	—	2 878,4	—	2 878,4
Валовая аренда малым и средним предприятиям	141	53 034,8	8 962,5	750,1	204 283,8
Резерв на покрытие убытков	(3 948,5)	(4 805,2)	(3 896,9)	—	(12 650,6)
Общий объем аренды малым и средним предприятиям	137	48 229,6	5 065,6	750,1	191 633,2
Итого финансовая аренда	261	52 468,6	9 959,0	2 617,8	326 539,9

По состоянию на 31 декабря 2019 г.

	Этап 1 ОКУ на 12 месяцев	Этап 2 ОКУ на срок действия по активам, которые не являются кредитно- обесцененными	Этап 3 ОКУ на срок действия по кредитно- обесцененным активам	По справедливой стоимости через прибыль или убыток (встроенный производный финансовый инструмент)	Итого
<i>(млн тенге)</i>					
Аренда крупным предприятиям					
непросроченная	86 943,0	—	—	5 504,6	92 447,7

просрочка до 30 дней	—	—	11 316,3	—	11 316,3
просрочка на срок более 360 дней	—	—	1 079,8	—	1 079,8
Валовая аренда крупным предприятиям	86 943,0	—	12 396,1	5 504,6	104 843,7
Резерв на покрытие убытков	(687,2)	—	(6 624,8)	—	(7 311,9)
Итого аренда крупным предприятиям	86 255,9	—	5 771,3	5 504,6	97 531,8
Аренда малым и средним предприятиям					
непросроченная					86
просрочка на срок до 30 дней.....	74 030,7	7 646,8	3 963,2	1 147,3	788,0
просрочка на 30-89 дней	4 291,3	—	2 851,2	—	7 142,5
просрочка на 90-360 дней	4,9	1 439,2	261,0	—	1 705,1
просрочка на срок более 360 дней	—	—	1 073,6	—	1 073,6
Валовая аренда малым и средним предприятиям	78 326,9	9 086,0	8 835,9	1 147,3	97 396,1
Резерв на покрытие убытков	(2 015,6)	(74,6)	(2 497,3)	—	(4 587,5)
Общий объем аренды малым и средним предприятиям	76 311,3	9 011,4	6 338,6	1 147,3	92 808,5
Итого финансовая аренда	162 567,1	9 011,4	12 109,9	6 651,9	190 340,3

По состоянию на 31 декабря 2018 г.

	Этап 1 ОКУ на 12 месяцев	Этап 2 ОКУ на срок действия по активам которые не являются кредитно- обесцененными	Этап 3 ОКУ на срок действия по кредитно- обесцененным активам	По справедливой стоимости через прибыль или убыток (встроенный производный финансовый инструмент)	Итого
<i>(млн тенге)</i>					
Аренда крупным предприятиям					
непросроченная					64
	49 722,7	—	11 195,6	3 663,2	581,5
просрочка на срок 90-360 дней	—	—	69,8	—	69,8
просрочка на срок более 360 дней	—	—	1 783,8	—	1 783,8
Валовая аренда крупным предприятиям	49 722,7	—	13 049,2	3 663,2	66 435,1
Резерв на покрытие убытков	(1 264,8)	—	(6 901,2)	—	(8 166,0)
Итого аренда крупным предприятиям	48 457,9	—	6 147,9	3 663,2	58 269,0
Аренда малым и средним предприятиям					
непросроченная					54
	50 713,7	1 322,8	1 992,7	171,0	200,2
просрочка на срок до 30 дней	1 74,7	3,6	43,0	—	221,2
просрочка на 30-89 дней	—	482,4	1 909,7	—	2 392,1
просрочка на 90-360 дней	—	—	1 977,2	—	1 977,2
Валовая аренда малым и средним предприятиям	50 888,4	1 808,7	5 922,5	171,0	58 790,6
Резерв на покрытие убытков	(1 702,0)	(135,6)	(1 898,7)	—	(3 736,2)
Общий объем аренды малым и средним предприятиям	49 186,4	1 673,1	4 023,9	171,0	55 054,4
Итого финансовая аренда	97 644,3	1 673,1	10 171,8	3 834,2	113 323,5

По состоянию на 31 декабря 2020 года обесценение как процент от общей суммы валовой финансовой аренды составило 5,9%, по сравнению с 5,9% и 9,5% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход («ССПСД»)

Портфель долговых ценных бумаг БРК, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, состоит из облигаций и векселей БРК и АО «ФРП», состоящих, в частности, из облигаций, выпущенных компаниями, государственными органами и местными органами власти, банками и другими кредитными организациями, а также казначейских векселей департамента казначейства Министерства финансов РК.

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД (по справедливой стоимости через прочий совокупный доход), по типу

В следующей таблице представлена структура инвестиционного портфеля БРК по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в разбивке по видам по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Долговые ценные бумаги по ССПСД						
Долговые ценные бумаги государственных органов других государств.....	177	90,3	138			
Облигации казахстанских банков.....	507,9		633,2	64,8	16 734,9	7,5
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан.....	10 945,4	5,6	10 307,2	4,8	12 355,2	5,5
Корпоративные облигации эмитентов, не являющихся резидентами.....	5 476,0	2,8	6 656,1	3,1	133	59,5
Облигации АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына".....	2 682,8	1,3	7 940,2	3,7	—	—
Корпоративные облигации казахстанских эмитентов.....	—	—	23 791,3	11,1	22 588,4	10,1
Облигации НБРК.....	—	—	26 465,5	12,5	8 663,4	3,9
Облигации казахстанских кредитных организаций кроме банков.....	—	—	—	—	948,4	0,4
Облигации финансовых институтов стран СНГ.....	—	—	—	—	21 450,1	9,6
	—	—	—	—	7 762,6	3,5
Итого.....	196	100,0	213	100,0	223	100,0
	612,1	100,0	793,5	100,0	739,0	100,0

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД, принадлежащие БРК, снизились на 17 181,4 млн тенге, или 8%, до 196 612,1 млн тенге на 31 декабря 2020 года по сравнению с 213 793,5 млн тенге на 31 декабря 2019 года, снизившись на 9 945,5 млн тенге, или 4,4%, с 223 739,0 млн тенге на 31 декабря 2018 года. Данное снижение в 2020 году в основном связано с продажей корпоративных облигаций казахстанских эмитентов (на сумму 26 465,5 млн тенге) и продажей облигаций АО «Самрук-Казына» (на сумму 23 791,3 млн тенге). Данное снижение в 2019 году в основном связано с продажей казначейских векселей Министерства финансов Казахстана и продажей облигаций НБК (на сумму 117,5 млн тенге), частично компенсированное покупкой долговых ценных бумаг государственных органов других стран..

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД (по справедливой стоимости через прочий совокупный доход), по сроку погашения

В следующей таблице представлен анализ инвестиционного портфеля БРК по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в разбивке по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее 1 месяца.....	10 945,4	5,6	—	—	6 283,5	2,8
От одного до трех месяцев.....	—	—	—	—	—	—
От трех месяцев до одного года.....	44,2	0,0	25 063,2	11,7	2 581,6	1,2
От одного года до пяти лет.....	3 525,3	1,8	19 923,0	9,3	70 357,5	31,4
Более пяти лет.....	182 097,2	92,6	168 807,3	79,0	144 516,4	64,6
Итого долговые ценные бумаги оцениваемые по ССПСД.....	196 612,1	100,0	213 793,5	100,0	223 739,0	100,0

По состоянию на 31 декабря 2020 года 1,8% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели срок от одного до пяти лет до погашения, по сравнению с 9,3% по состоянию на 31 декабря 2019 года и 31,4% 2018 года. Уменьшение части по долговым ценным бумагам, оцениваемым по ССПСД, со сроком погашения от одного до пяти лет по состоянию на 31 декабря 2020 по сравнению с предыдущими годами было обусловлено в первую очередь погашением долговых ценных бумаг со сроком погашения более пяти лет.

По состоянию на 31 декабря 2020 года 92,6% от общего объема долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели более пяти лет до погашения, по сравнению с 79,0% по состоянию на 31 декабря 2019 года и 64,6% на 31 декабря 2018 года. Увеличение части по долговым ценным бумагам, оцениваемым по ССПСД, со сроком погашения более пяти лет по состоянию на 31 декабря 2020 по сравнению с предыдущими годами, было обусловлено в первую очередь покупкой долговых ценных бумаг со сроком погашения более пяти лет.

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД по кредитному рейтингу

В следующей таблице представлена информация о кредитном рейтинге долговых ценных бумаг БРК, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Рейтинг от ААдо АА+.....	38 446 ,1	19 ,6	87 835 ,7	41 ,1	6 110 ,3	2 ,7
Рейтинг от Адо А+	67 710 ,2	34 ,4	17 752 ,0	8 ,3	—	—
Рейтинг от ВВВдо ВВВ+	72 726 ,7	37 ,0	37 678 ,4	17 ,6	163 732 ,3	73 ,2
Рейтинг от ВВдо ВВ+.....	17 729 ,1	9 ,0	67 628 ,7	31 ,6	50 093 ,2	22 ,4
Рейтинг от Вдо В+	—	—	2 898 ,8	1 ,4	3 803 ,2	1 ,7
Итого финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	196 612 ,1	100 ,0	213 793 ,5	100 ,0	223 739 ,0	100 ,0

Примечание:

(1) Рейтинги по данным агентства Reuters

По состоянию на 31 декабря 2020 года 37,0% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели рейтинг от ВВВдо ВВВ+, по сравнению с 17,6% по состоянию на 31 декабря 2019 года и 73,2% по состоянию на 31 декабря 2018 года. Увеличение доли долговых ценных бумаг с рейтингом от ВВВдо ВВВ+ на 31 декабря 2020 года по сравнению с 31 декабря 2019 года было в основном связано с приобретением таких ценных бумаг..

По состоянию на на 31 декабря 2020 года 9,0% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели рейтинг от ВВдо ВВ+, по сравнению с 31,6% по состоянию на 31 декабря 2019 года и 22,4% по состоянию на 31 декабря 2018 года. Снижение доли долговых ценных бумаг с рейтингом от ВВдо ВВ+ по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 31 декабря 2019 года было в основном связано с продажей и погашением части портфеля таких ценных бумаг.

Производные финансовые инструменты

БРК заключает производные сделки, чаще всего соглашения о свопах и другие виды внебиржевых сделок с брокерами-дилерами или другими финансовыми институтами, в целях хеджирования, а не спекулятивных целях. Департамент управления рисками контролирует риски, связанные с производными финансовыми инструментами, в частности рыночные риски, и производные финансовые инструменты (за исключением таких инструментов, подпадающих под учет хеджирования) периодически оцениваются по рыночной стоимости для отражения их реальной стоимости. В соответствии с существующей политикой БРК, некоторые производные инструменты БРК могут учитываться при хеджировании либо по справедливой стоимости, либо при хеджировании денежных потоков. См. Примечания 17 и 22 к годовой финансовой отчетности за 2020 год, а также примечания 17 и 23 к годовой финансовой отчетности за 2019 год. См. "Представление финансовых и других данных".

По состоянию на 31 декабря 2020 года объем производных финансовых инструментов увеличился на 1 328,5 млн тенге, или на 13,1%, до 11 489,2 млнтенге с 10 160,7 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года. Этот рост был обусловлен главным образом изменениями валютных курсов и ставок дисконтирования, используемых

при оценке таких активов. По состоянию на 31 декабря 2018 года объем производных финансовых инструментов сократился на 46 253,7 млн. тенге, или на 83,6%, до 9099,8 млн. тенге с 55 353,5 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2017 года. Это снижение произошло в основном из-за снижения валютных и процентных свопов, проведенных БРК в 2018 году.

По состоянию на 31 декабря 2019 года производные финансовые инструменты уменьшились на 1 060,9 млн тенге, или на 11,7%, до 10 160,7 млн тенге с 9 099,8 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года. Это увеличение в основном связано с изменениями курсов валют и ставок дисконтирования, используемых при оценке таких активов.

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 Правительства Республики Казахстан, займов АО "Самрук-Казына" и АО "Байтерек", займов банков и других финансовых институтов, государственных грантов и текущих счетов и депозитов клиентов и финансовых институтов, в том числе дочерних обществ АО "Байтерек".

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

В следующей таблице представлены основные внешние источники финансирования БРК (т.е. помимо капитала) по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Текущие счета и депозиты клиентов	15 793,7	0,6	17 236,3	0,8	19 325,7	0,9
Займы от Правительства Республики Казахстан и ФНБ «Самрук-Казына».....	27 966,9	1,1	26 986,3	1,2	34 988,3	1,6
Кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений	640 008,0	24,8	540 295,4	25,0	718 773,2	33,3
Займы от материнской компании.....	227 597,0	8,8	175 229,0	8,1	121 561,9	5,6
Государственные субсидии	261 839,0	10,2	210 933,4	9,8	175 264,8	8,1
Выпущенные долговые ценные бумаги, из них:.....	1 241 012,7	48,2	1 051 544,3	48,6	946 066,1	43,8
Еврооблигации в долларах США.....	573 035,3	—	559 124,7	—	561 477,6	—
Еврооблигации в тенге.....	162 500,0	—	200 000,0	—	200 000,0	—
Местные облигации.....	543 042,0	—	312 492,0	—	194 008,0	—
Субординированный долг	111 163,0	4,3	104 534,6	4,8	98 342,0	4,6
Другие обязательства	47 741,1	1,9	27 916,5	1,3	28 858,8	1,3
Резервы	2 825,4	0,1	7 563,5	0,3	14 809,1	0,7
Отложенные налоговые обязательства.....	—	—	198,4	0,0	2 584,7	0,1
Итого	2 575 946,8	100,0	2 162 437,7	100,0	2 160 574,5	100,0

Чтобы диверсифицировать свою финансовую базу и лучше управлять своим профилем погашения, БРК ввел различные кредитные механизмы, описанные в разделе “*Заимствования*”, учредил программу и выпустил различные долговые ценные бумаги, описанные в разделе “*Долговые ценные бумаги*”. БРК также подписал ряд рамочных соглашений и меморандумов о сотрудничестве с Японским банком международного сотрудничества, Экспортно-импортным банком Китая, Deutsche Bank, Экспортно-импортным Банком Кореи, Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, ВЭБ.РФ, BNP Paribas, Sumitomo Mitsui Banking Corporation, BPI (COFACE), Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, Китайской корпорацией по страхованию экспортных кредитов, Европейским инвестиционным банком и Корейской торговой страховой корпорацией K-Sure, Китайским банком развития, Коммерцбанком (Германия), KfW IPEX-Bank GmbH и EULER HERMES A.G.

Займы

Основным источником финансирования БРК являются долговые ценные бумаги, на долю которых приходилось 48,2%, 48,6%, 37,1% и 43,8% совокупных обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, соответственно. Кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений составили 24,8%, 25,0% и 33,3% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов, соответственно. Кредиты от Самрук-Казына, АО “Байтерек” и Правительства также вносят свой вклад в финансирование БРК, при этом кредиты правительства и АО “Самрук-Казына” составляют 1,1% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 1,2% и 1,6% соответственно по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, и кредиты АО “Байтерек” 8,8% от общего объема обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 8,1% и 5,6% соответственно по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов.

Кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений

В таблице ниже представлена определенная информация о составе кредитов и депозитов БРК в банках и других финансовых учреждениях по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Кредиты с фиксированными процентными ставками						
Кредиты банков стран ОЭСР	—	—	11 088,4	2,1	15 693,9	2,2
Кредиты от банков стран не входящих в ОЭСР	173		176		199	
	<u>962,3</u>	<u>27,2</u>	<u>983,9</u>	<u>32,8</u>	<u>072,5</u>	<u>27,7</u>
Итого кредиты с фиксированными процентными ставками	173		188		214	
	962,3	27,2	072,3	34,8	766,5	29,9
Кредиты с плавающей процентной ставкой						
Кредиты банков стран ОЭСР	—	—	—	—	—	—
Кредиты банков стран, не входящих в ОЭСР	497		364		520	
	<u>585,9</u>	<u>77,7</u>	<u>305,3</u>	<u>67,4</u>	<u>981,2</u>	<u>72,5</u>
Итого кредиты с плавающими процентными ставками	497		364		520	
	585,9	77,7	305,3	67,4	981,2	72,5
За вычетом неамортизированной части затрат по займам	(31)		(12)		(16)	
	<u>540.2</u>	<u>(4.9)</u>	<u>082.2</u>	<u>(2.2)</u>	<u>974.5</u>	<u>(2.4)</u>
Чистая общая сумма кредитов от банков и других финансовых учреждений	640		540		718	
	008.0	100.0	295.4	100.0	773.2	100.0

По состоянию на 31 декабря 2020 года кредиты и депозиты банков и других финансовых институтов увеличились на 99 712,6 млн тенге, или 18,5%, до 640 008,0 млн тенге с 540 295,4 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, главным образом отражая увеличение на 133 280,6 млн тенге, или 36,6%, увеличение суммы займов от банков стран, не являющихся членами ОЭСР, и других финансовых институтов с плавающей процентной ставкой на 31 декабря 2020 года по сравнению с 31 декабря 2019 года, что частично нивелируется снижением суммы займов от банков стран ОЭСР с фиксированной процентной ставкой на 11 088,4 млн тенге, или 100%.

Увеличение займов с плавающей процентной ставкой от банков, не входящих в ОЭСР, в 2020 году в основном связано с использованием кредитных линий на общую сумму 310 млн долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2019 года займы от банков и других финансовых институтов уменьшились на 178 477,8 млн тенге, или 24,8%, до 540 295,4 млн тенге с 718 773,2 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года, главным образом за счет уменьшения на 156 675,9 млн тенге, или 30,1%, займов от банков и других финансовых институтов стран, не входящих в ОЭСР, с плавающей процентной ставкой.

Уменьшение части кредитов от банков, не входящих в ОЭСР, с плавающими ставками в 2019 году было обусловлено в первую очередь частичной предоплатой двух кредитов от иностранных банков на сумму 443,1 млн. долл.США. В результате этого досрочного погашения были понесены расходы в размере 2712,8 млн. тенге по кредитам от банков, не являющихся членами ОЭСР, а также комиссионные расходы в размере 2 803,8 млн. тенге, которые были возмещены заемщикам в соответствии с условиями кредитных договоров.

Основные займы БРК от банков и других финансовых учреждений следующие:

АО "Росэксимбанк"

15 декабря 2016 года АО «ФРП» заключил с ОАО "Росэксимбанк" Соглашение о предоставлении кредитной линии на сумму 2,268 млн руб. под процентную ставку 9,0% годовых на приобретение пассажирских вагонов. Проценты выплачиваются ежеквартально, и основная сумма выплачивается ежеквартально. Срок погашения кредита 16 декабря

2030 года. Согласно подписанному соглашению о внесении изменений от 30 июля 2018 года процентная ставка была изменена с 9,0% до 7,5% годовых. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составила 1,717 млн рублей.

9 ноября 2017 года АО «ФРП» заключил с ОАО "Росэксимбанк" Соглашение о предоставлении кредитной линии на сумму 558 млн руб. под процентную ставку 5,75% годовых на приобретение пассажирских вагонов. Проценты и основная сумма долга по кредиту выплачиваются ежемесячно. Срок погашения кредита 9 ноября 2027 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составила 425 млн рублей.

28 апреля 2018 года АО «ФРП» заключил с ОАО "Росэксимбанк" Соглашения о предоставлении кредитной линии на сумму 455 млн руб. под процентную ставку 5,0% годовых на приобретение пассажирских вагонов. Проценты и основная сумма долга по кредиту выплачиваются ежемесячно. Срок погашения кредита 28 апреля 2025 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составила 305 млн рублей.

25 декабря 2019 года АО «ФРП» подписало кредитный договор с АО «Росэксимбанк» на сумму 327 млн рублей по процентной ставке 5,0% годовых на приобретение легковых автомобилей. Проценты и основная сумма долга по кредиту выплачиваются ежеквартально. Срок погашения кредита наступает 25 декабря 2027 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая сумма непогашенного основного долга по кредитному договору составила 305 млн рублей.

Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited

27 октября 2015 года БРК заключил с Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited кредитное соглашение в размере 37,3 миллиона долларов США, предназначенный для использования в общих корпоративных целях. 16 мая

2016 года было использовано 32,3 миллиона долларов США. Срок погашения данного кредита 16 ноября 2022 года, проценты по ставке 2,75% годовых плюс ЛИБОР (лондонские межбанковские ставки предложения). Однако кредит был полностью оплачен 14 декабря 2018 года.

29 декабря 2017 года БРК заключила кредитное соглашение на сумму 225,0 млн долларов США с синдикатом банков (включающем в себя Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited, MUFG Bank, Ltd. (ранее известный как The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd.), Deutsche Bank AG, Гонконгский филиал и Crédit Agricole Corporate and Investment Bank). Срок погашения кредита был запланирован на 25 апреля 2030 года, а процентная ставка составляла три месяца ЛИБОР плюс 1,8%. По состоянию на 31 декабря 2020 года основная сумма задолженности по данному кредиту составила 214 млн долларов США..

HSBC Bank plc

24 апреля 2014 года БРК заключила три соглашения с HSBC Bank plc: (i) рамочное соглашение на сумму 500 млн евро о закупке определенных товаров и услуг, которые будут поддерживаться экспортными кредитными агентствами; (ii) Соглашение о предоставлении кредитной линии, поддерживаемое SACE (бюро страхования экспортных кредитов), относящееся к соглашению от 7 марта 2013 года между ТОО "Актюбинский рельсобалочный завод" и Siemens S. р.А. ("Экспортируемый"); и (iii) соглашение о возмещении расходов SACE. Кредиты, предоставленные в рамках Соглашения о предоставлении кредитной линии, поддерживаемого SACE, могут использоваться только для финансирования или рефинансирования платежей, произведенных или подлежащих осуществлению от БРК Экспортеру (или авизирующим банкам в интересах Экспортера) в соответствии с аккредитивом, при условии, что совокупная сумма таких платежей не превышает: (x) 85% от 81,2 млн. евро в отношении товаров, произведенных в Италии, Австрии, Чешской Республике и России, и услуг, оказанных лицами-резидентами этих стран; или (y) 2% от 81,2 млн. евро в отношении товаров, произведенных в ЕС, и услуг, оказанных лицами,-резидентами ЕС. В соответствии с соглашением о возмещении расходов SACE, БРК имеет право потребовать, чтобы SACE (бюро страхования экспортных кредитов) выпустило страховую полис, обеспечивающий покрытие HSBC Bank plc в отношении определенных платежей, причитающихся от БРК в соответствии с Соглашением о предоставлении кредитной линии, поддерживаемом 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 было привлечено кредитов на общую сумму 47,7 млн. евро. Срок действия кредитного договора истекает 5 июля 2023 года, процентная ставка составляет 2,85% годовых. Однако все суммы, взятые по данному кредиту, были погашены в мае 2020 года.

Экспортно-импортный банк Китая (Export-Import Bank of China)

1 августа 2009 года БРК заключила с Экспортно-Импортным банком Китая генеральное соглашение на срок до 15 лет, позволяющее БРК привлечь до 5,0 млрд. долл.США ("Кредитная линия Эксим Банка Китая").

Кредитная линия Эксим Банка Китая делится на ограниченную часть (3.5 млрд долларов США) и неограниченную часть (1.5 млрд долларов США). Ограниченная часть Кредитной линии Эксим Банка Китая предназначена для использования в проектах с китайским участием, а неограниченная часть может быть использована для общих целей ДБК. Соглашение о предоставлении кредитной линии Эксим Банка Китая содержит определенные обязательства, которые, *в частности*, запрещают ДБК создавать обеспечение на долг в сумме, превышающей 25% от своих активов, или реализовывать более 25% своих активов. Кроме того, существует пункт о смене контроля, в котором предусмотрен опцион на требование досрочного погашения в пользу Эксим Банка Китая.

24 октября 2009 года БРК заключил с Экспортно-Импортным банком Китая индивидуальное кредитное соглашение на сумму 1,5 млрд. долл.США в рамках неограниченной части "Кредитной линии Эксим Банка Китая". Данное кредитное соглашение было заключено на период в десять лет, и основной долг и проценты должны были выплачиваться раз в полгода. 20 января 2011 года БРК произвел предоплату части суммы задолженности по данному индивидуальному кредитному соглашению. Кроме того, 9 июня 2011 года БРК и Экспортно-Импортный банк Китая заключили соглашение о внесении поправок в Кредитную линию Эксим банка Китая, которые позволили БРК вновь получить в качестве второго транша часть предоплаты при условии заключения дополнительного соглашения. Данная поправка также изменила условия индивидуального кредитного соглашения, в результате чего с 21 июля 2011 года проценты начисляются по фиксированной ставке 5,8% годовых (а не по плавающей ставке) и выплачиваются раз в полгода. В соответствии с соглашением о внесении изменений от 19 июля 2013 года процентная ставка была дополнительно снижена до 4% годовых. Выплаты основного долга начались в январе 2017 года и будут выплачиваться в течение трех лет платежами раз в полгода.

11 июня 2011 года БРК заключил описанное выше дополнительное кредитное соглашение на сумму 500 миллионов долларов США, которое предоставляется на том же основании, что и описанное выше измененное соглашение. Полная сумма кредитного договора была досрочно погашена добровольно в 2019 году.

Ограниченная часть Кредитной линии Эксим банка Китая направлена на развитие энергетики, транспортной инфраструктуры и коммуникаций, и финансирование стратегических проектов в области металлургической, химической и нефтяной промышленности в соответствии с рассмотрением таких проектов Государственной комиссией по вопросам модернизации экономики Республики Казахстан. Средства этой кредитной линии будут направлены на реализацию инвестиционных проектов казахстанских компаний, в том числе на экспорт промышленной продукции, услуг и оборудования в Китай.

В рамках ограниченной части Кредитной линии Эксим банка Китая, 12 декабря 2009 года БРК заключила индивидуальное кредитное соглашение с Экспортно-Импортным банком Китая на сумму 884 млн. долл.США, из которых 874 млн. долл. США были использованы по состоянию на 30 июня 2017 года. Данный кредит был предоставлен с целью обеспечения финансирования реконструкции Атырауского НПЗ и был изменен 19 декабря 2013 года, 8 мая 2014 года и

30 октября 2014 года. Срок действия данного индивидуального кредитного соглашения истекает 21 июля 2023 года. Основной долг и проценты по данному индивидуальному кредитному соглашению выплачиваются на полугодовой основе. Кредит был полностью погашен в июле 2019 года.

Кроме того, в мае 2010 года БРК заключил кредит с Экспортно-Импортным банком Китая на сумму 400 млн долл. США. Этот кредит выдан на 15 лет. В рамках Кредитного соглашения, основной долг и проценты выплачиваются раз в полгода. Срок погашения кредита 21 мая 2025 года. Кредитное соглашение содержит определенные обязательства, запрещающие БРК иметь задолженность, превышающую 25% его активов, реализовывать более чем 25% его активов или объявлять или выплачивать более 50% дивидендов или иного распределения доходов, пока существует продолжающийся или потенциальный факт невыполнения обязательств. Средства по данному кредиту были использованы для проекта строительства алюминиевого завода в Павлодаре. По состоянию на 31 декабря 2020 года сумма основного долга по этому кредиту составляла 191 млн. долл.США. См. *"Бизнес Кредитование Инвестиционные проекты Металлургический сектор"*.

22 февраля 2011 года БРК заключила еще одно индивидуальное кредитное соглашение с Экспортно-Импортным банком Китая на сумму 1,4 млрд долл.США. В рамках данного индивидуального кредитного соглашения суммы использованы не были. Этот кредит был предоставлен с целью финансирования строительства интегрированного нефтехимического комплекса. На дату составления настоящего базового проспекта никакие суммы по данному индивидуальному кредитному соглашению не были использованы в связи с прекращением действия контракта на проектирование, закупку и строительство в отношении интегрированного нефтехимического комплекса.

15 октября 2012 года БРК заключила с Экспортно-Импортным банком Китая льготное кредитное соглашение покупателя на сумму 199,5 млн. долл.США для финансирования строительства комплекса переработки глубоко

залегающей нефти в Атырау, которое было изменено 30 октября 2014 года. Срок погашения кредита 15 октября 2025 года, процентная ставка 3% годовых. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая сумма задолженности по данному льготному кредитному соглашению покупателя составила 110 млн. долл.США.

Китайский Банк Развития

27 марта 2017 года БРК заключил Соглашение о предоставлении кредитной линии с Китайским банком развития на общую сумму 650 млн долларов США для кредитования клиентов и использования в проектах в секторах, включая транспорт, инфраструктуру и коммуникации, для взаимной выгоды Казахстана и Китая. Соглашение о предоставлении кредитной линии было затем изменено 28 июля 2016 года. Срок погашения кредита 15 июня, 2025 года, процентная ставка 2,7% годовых плюс ЛИБОР. По состоянию на 31 декабря 2020 года сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составляла 198 млн. долл.США.

9 июня 2017 года БРК подписала с Китайским банком развития Соглашение о предоставлении кредитной линии на сумму 607 млн долларов США о финансировании работ по модернизации и реконструкции Шымкентского нефтеперерабатывающего завода, принадлежащего ТОО "Петро Казахстан Ойл Продактс". Срок погашения кредитной линии -

25 апреля 2030 года, процентная ставка 2,7% годовых плюс трехмесячный ЛИБОР. В сентябре 2017 года и декабре 2017 года БРК использовал два транша по 100 миллионов долларов США каждый, в июне 2018 года БРК использовал еще один транш в размере 130 млн долларов США, и в мае 2020 года – еще один транш в размере 130 млн долларов США в рамках Соглашения о предоставлении кредитной линии. По состоянию на 31 декабря 2020 года сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составляла 386 млн. долл.США.

6 июня 2018 года БРК подписал с Китайским банком развития Соглашение о предоставлении кредитной линии на сумму 500 миллионов долларов США для кредитования клиентов и использования в проектах, направленных к взаимной выгоде Казахстана и Китая в определенных секторах экономики, поддерживаемых Правительством Казахстана, включая, но не ограничиваясь этим, нефтегазовый, химический, минерально-сырьевой, электроэнергетический, транспортный, инфраструктурный, сельскохозяйственный, коммуникационный, производственный секторы и индустриальные парки. Срок погашения кредитной линии с даты выборки по каждому субкредиту составляет 10 лет. По состоянию на 31 декабря 2020 года не было никаких сумм задолженности по Соглашению о предоставлении кредитной линии.

26 апреля 2019 года БРК подписал с Китайским банком развития срочное Соглашение о предоставлении кредитной линии на 800 миллионов долларов США о финансировании расширения горно-обогатительного комбината "Актогай". Срок погашения кредитной линии 2034 год, процентная ставка-2,2% годовых плюс шестимесячный ЛИБОР. В ноябре 2019 года и декабре 2019 года БРК использовал два транша в размере 140 млн долларов США и 60 млн долларов США соответственно, а в апреле 2020 года и октябре 2020 года БРК использовал дополнительные транши в размере 80 млн долларов США и 100 млн долларов США соответственно в рамках Соглашения о предоставлении кредитной линии. По состоянию на 31 декабря 2020 года общая сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составляла 380 млн долларов США.

В сентябре 2019 года БРК подписал рамочное соглашение с Китайским банком развития на сумму 1500 млн юаней для финансирования проектов БРК. По состоянию на 31 декабря 2020 года не было никаких сумм задолженности по Соглашению о предоставлении кредитной линии.

Японский Банк Международного сотрудничества

28 декабря 2009 года БРК заключил кредитное соглашение с Японским банком международного сотрудничества на сумму 3 441,6 млн. иен. Срок погашения кредита-21 декабря 2019 года. В рамках кредитного соглашения, проценты и сумма основного долга оплачиваются раз в полгода. Кредитное соглашение содержит обязательства, требующие, чтобы ДБК не реализовывал более 10% его активов и поддерживал чистую стоимость не менее 41.7 млрд тенге. Данный кредит был выплачен в полном объеме в декабре 2019 года.

Кредит АО "Байтерек Девелопмент"

2 ноября 2019 года ДБК заключил кредитное соглашение с АО "Байтерек Девелопмент" (ранее известное как АО "Фонд стрессовых активов"), государственная компания, на сумму 20 000 млн тенге. Данный кредит имеет льготную процентную ставку 1% годовых, и срок погашения 24 ноября 2004 года. В рамках кредитного соглашения, проценты оплачиваются раз в полгода, и основной долг оплачивается полностью в срок погашения.

Данный кредит был предоставлен в целях финансирования реструктуризации кредитов проблемных

заемщиков на определенных условиях в производственном секторе с целью снижения нагрузки на реальный сектор национальной экономики в результате воздействия мирового финансового кризиса на Казахстан и влияния проблем внутри отечественного финансового сектора. Смотрите раздел "Банковский сектор Казахстана". По состоянию на 31 декабря 2020 года сумма основного долга по данному кредиту составляла 20 млрд. тенге.

Кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений по срокам погашения

В следующей таблице представлен анализ кредитов и депозитов БРК в банках и других финансовых учреждениях по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
	<i>(млн тенге)</i>		
Менее 1 месяца	74,0	83,6	77,1
От одного до трех месяцев.....	1 729,9	148,4	261,6
От трех месяцев до одного года	2 449,0	1 420,4	2 851,1
От одного года до пяти лет	242 446,8	39 576,5	199 518,4
Более пяти лет	393 308,2	499 066,6	516 064,9
Кредиты от банков и прочих финансовых учреждений ...	640 008,0	540 295,4	718 773,2

По состоянию на 31 декабря 2020 года 61,5% от общего объема кредитов и депозитов банков и других финансовых учреждений имели более пяти лет, оставшихся до истечения срока действия договора, по сравнению с 92,4% и 71,8% от общего объема кредитов и депозитов банков и других финансовых учреждений по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно.

Кредиты от Правительства и Самрук-Казына

В соответствии с законом о БРК, БРК может время от времени занимать средства у Правительства и компании Самрук-Казына в соответствии со своей ролью банка развития для целей предоставления кредитов своим корпоративным клиентам с учетом требований, приоритетных секторов экономики и целей, изложенных в Меморандуме о кредитной политике и Законе о БРК.

БРК использует доходы от кредитов от Правительства и компании Самрук-Казына для развития отраслей экономики, предоставляя финансирование по процентным ставкам, сопоставимым с теми, которые предоставляют аналогичные институты развития. По состоянию на 31 декабря 2020 года кредиты от Правительства и АО "Самрук-Казына" представляли собой долгосрочные кредиты по льготным ставкам, предоставленные Правительством в рамках государственной программы поддержки отдельных отраслей промышленности, в частности текстильной, газоперерабатывающей и химической промышленности. Льготные процентные ставки по государственным кредитам варьируются от 0,2% до

0,6%. Средства от таких кредитов использовались БРК для кредитования проектов в приоритетных отраслях экономики, включая нефтехимию, металлургию, сельское хозяйство, транспорт и логистику, по ставкам ниже рыночных в целях укрепления роли БРК как банка развития.

Кредиты от Правительства и Самрук-Казына по типам

В таблице ниже представлен анализ кредитов и авансов от Правительства, по типам, по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
	<i>(млн тенге)</i>		
Кредиты от Правительства	—	—	8 936,0
Кредиты от ФНБ «Самрук-Казына».....	27 966,9	26 986,3	26 052,2
Итого Кредиты от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына».....	27 966,9	26 986,3	34 988,3

Кредиты от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына» увеличились на 980,6 млн тенге, или 3,6%, до 27 966,9 млн тенге на 31 декабря 2020 года с 26 986,3 млн тенге на 31 декабря 2019 года, уменьшившись на 8 002,0 млн тенге, или 22,9%, с 34 988,3 млн тенге на 31 декабря 2018 года.

По состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов кредиты от ФНБ «Самрук-Казына» состояли из долгосрочных кредитов, предоставленных из государственного бюджета для поддержки определенных отраслей промышленности, включая текстильную, газоперерабатывающую и химическую. По состоянию на 31 декабря 2020 и 2019 годов у БРК не было кредитов от Правительства.

См. Примечание 26 к годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечание 25 к годовой финансовой отчетности за 2019 год.

Кредиты от Правительства и Самрук-Казына по срокам погашения

В следующей таблице представлен анализ кредитов БРК от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына», по срокам погашения, по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
	<i>(млн тенге)</i>		
Менее 1 месяца	—	—	—
От трех месяцев до одного года	12 307,0	—	4 600,9
От одного года до пяти лет	13 459,1	24 606,1	27 837,7
Более пяти лет	2 200,8	2 380,2	2 549,6
Итого кредитов от Правительства	<u>27 966,9</u>	<u>26 986,3</u>	<u>34 988,3</u>

По состоянию на 31 декабря 2020 года 7,9% от общей суммы кредитов от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына» имели срок погашения более пяти лет, по сравнению с 8,8% и 7,3% от общей суммы кредитов от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына» по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно. Средний срок погашения кредитов от Правительства, в целом, отражает тот факт, что БРК участвует в долгосрочных проектах.

Кредиты от материнской компании

БРК осуществляет финансирование ряда государственных программ и инициатив, в том числе программы индустриализации, программы развития инфраструктуры и Единой программы развития и поддержки предпринимательства, за счет средств, привлеченных от АО "Байтерек".

По состоянию на 31 декабря 2020 года займы от АО «Байтерек» увеличились на 52 368,0 млн тенге, или 29,9%, до 227 597,0 млн тенге с 175 229,0 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, увеличившись на 53 667,1 млн тенге, или 44,1%, с займов в размере 121 561,9 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года.

В апреле 2019 года БРК получил кредит в размере 10 000,0 млн. тенге под процентную ставку 0,15% годовых, срок погашения которого истекает 12 апреля 2037 года, предназначенный для кредитования физических лиц на приобретение автомобилей казахстанского производства и на предоставление лизингового финансирования автотранспортных средств и автомобильной техники специального назначения (кроме сельскохозяйственной техники казахстанского производства).

В июне 2019 года БРК получил кредит в размере 14 000,0 млн. тенге под процентную ставку 0,15% годовых, срок погашения которого наступает 14 апреля 2027 года, для использования в качестве кредита АО «ФРП» под процентную ставку 0,2% годовых сроком на восемь лет.

В июле 2019 года БРК получила кредит в размере 23 546,0 млн. тенге под процентную ставку 0,15% годовых, срок погашения которого истекает 3 июня 2029 года, для финансирования проекта магистрального газопровода "Сарыарка".

В июле 2019 года БРК получил кредит в размере 11 259,0 млн. тенге под процентную ставку 0,08% годовых, срок погашения которого истекает 21 июля 2039 года, для использования в целях кредитования АО «ФРП» под процентную ставку 0,1% годовых сроком на 20 лет.

В сентябре 2019 года БРК получил кредит в размере 11 000,0 млн. тенге под процентную ставку 0,15% годовых со сроком погашения 18 августа 2038 года для финансирования проектов в рамках Программы индустриализации.

В декабре 2019 года БРК получил заем на сумму 18 741,0 млн тенге по процентной ставке 0,08% годовых со сроком погашения 29 ноября 2039 года для финансирования проектов в рамках Программы индустриализации и предоставления финансирования АО «Пассажирские перевозки» для обновления парка легковых автомобилей.

В декабре 2019 года БРК получил заем на сумму 6 000,0 млн тенге по процентной ставке 0,15% годовых со сроком погашения 27 ноября 2027 года, который будет использован для кредитования физических лиц на приобретение автомобилей казахстанского производства и для предоставления лизингового финансирования автотранспортных средств и автомобильной техники специального назначения (кроме сельскохозяйственной техники казахстанского производства).

В апреле 2020 года БРК получил заем в размере 20 000,0 млн тенге по процентной ставке 0,08% годовых со сроком погашения 15 апреля 2040 года для финансирования проектов в рамках Программы индустриализации и предоставления финансирования АО «Пассажирские перевозки» для обновления парка легковых автомобилей.

В июне 2020 года БРК получил заем на сумму 10 000,0 млн тенге по процентной ставке 0,15% годовых со сроком погашения 1 июня 2035 года для финансирования проектов в рамках Программы индустриализации, для предоставления лизингового финансирования в рамках программы обновления автобусного парка.

В октябре 2020 года БРК получил заем на сумму 30 000,0 млн тенге по процентной ставке 0,15% годовых со сроком погашения 17 сентября 2040 года, который будет использован для поддержки экспортного финансирования.

В декабре 2020 года БРК получил кредит на сумму 20 000,0 млн тенге под процентную ставку 0,08% годовых со сроком погашения 3 декабря 2040 года, который будет использован для финансирования обновления парка легковых автомобилей.

В декабре 2020 года БРК получил заем на сумму 13 700,0 миллионов тенге по процентной ставке 0,15% годовых со сроком погашения 2 декабря 2035 года для финансирования приобретения автобусов по договорам финансовой аренды.

В декабре 2020 года БРК получил заем в размере 22 500,0 млн тенге по процентной ставке 0,15% годовых со сроком погашения 3 декабря 2027 года для финансирования проектов в рамках Программы индустриализации.

В феврале 2021 года БРК получил заем в размере 10 000,0 млн тенге по процентной ставке 0,15% годовых со сроком погашения 23 января 2041 года для финансирования туристического проекта «Керуен-сарай».

Государственные субсидии

По состоянию на 31 декабря 2020 года государственные субсидии уменьшились на 50 905,6 млн тенге, или 24,1%, до 261 839,0 млн тенге с 210 933,4 млн тенге на 31 декабря 2019 года, увеличившись на 35 668,6 млн тенге, или 20,4%, с 175 264,8 млн тенге на 31 декабря 2018 года.

По состоянию на 31 декабря 2020 года сумма учтенных государственных субсидий включает сумму льгот, полученных в результате применения льготной процентной ставки по сравнению с рыночной процентной ставкой, разница между которой признается доходом по кредитам, полученным от АО "Байтерек", АО "Байтерек Девелопмент" и АО "СамрукКазына". Государственные субсидии должны быть выплачены. См. раздел "Обсуждение и анализ результатов операций и финансового положения Руководством Ключевые Политики учета Государственные субсидии", Примечание 26 к Годовой финансовой отчетности 2020 г. и Примечание 28 Годовой финансовой отчетности 2019г.

Долговые ценные бумаги

По состоянию на 31 декабря 2020 года выпущенные долговые ценные бумаги увеличились на 189 468,4 млн тенге, или 18,0%, до 1 241 012,7 млн тенге с 1 051 544,3 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, в результате увеличения выпуска облигаций в тенге на 230 550,0 млн тенге, или 73,8%, увеличения выпуска облигаций, деноминированных в тенге, в 2020 году, увеличившись на 105 478,2 млн тенге, или 11,1%, с 946 066,1 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года.

В октябре 2002 года БРК учредил Программу и на дату настоящего базового проспекта выпустил восемь серий облигаций со следующими условиями:

- 100 млн. долларов США 7,125% облигаций со сроком погашения в 2007 году, и в октябре 2002 года, которые были погашены в соответствии с условиями на дату погашения ("**Серия 1**");
- 100 млн. долларов США 7,375% облигаций со сроком погашения в ноябре 2013 года, в ноябре 2003 года, которые были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения ("**Серия 2**");
- 100 млн. долларов США 6,5% облигаций со сроком погашения в 2020 году, в мае 2005 года, которые были погашены в соответствии с их условиями на дату их погашения ("**Серия 3**");
- 150 млн. долларов США 6,0% облигаций со сроком погашения в 2026 году, в марте 2006 года ("**Серия 4**");
- 500 млн. долларов США 5,5% облигаций со сроком погашения в 2015 году, в декабре 2010 года, которые были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения ("**Серия 5**");
- 277 млн. долларов США 5,5% облигаций со сроком погашения в 2015 году, в феврале 2011 года (которые были консолидированы в единую серию с серией 5), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения;
- 1 млрд. долларов США 4,125% облигаций со сроком погашения в 2022 году, в ноябре 2012 года ("**Серия 6**");
- и
- 425 млн. долларов США 4,125% облигаций со сроком погашения в 2022 году (которые были объединены в единую серию с серией 6) в феврале 2013 года;
- Облигации на сумму 100 млрд. тенге под 9,5% со сроком погашения в 2020 году в декабре 2017 года, которые были погашены в соответствии с их условиями на дату их погашения ("**Серия 7**");
- Облигации на сумму 100 млрд. тенге 8,95% со сроком погашения в 2023 году в мае 2018 года ("**Серия 8**");
- Облигации на сумму 62,5 млрд. тенге со сроком погашения 10,75% в феврале 2020 года ("**Серия 9**").

Еврооблигации Серии 1, Серии 2, Серии 3 и Серии 4 были, а Еврооблигации Серии 4 остаются в листинге на Люксембургской фондовой бирже и на KASE. Еврооблигации Серии 5, Серии 6, Серии 7, Серии 8 и Серии 9 котируются на Лондонской фондовой бирже и на KASE.

БРК провел ряд мероприятий по управлению обязательствами с целью выкупа и обмена еврооблигаций, выпущенных в рамках Программы. 10 декабря 2012 года БРК использовал часть выручки от выпуска еврооблигаций серии 6 для погашения еврооблигаций серии 5 через посредническое предложение конвертации по курсу.

Выпущенная серия еврооблигаций, подлежащих погашению, содержит условия, требующие от БРК, в частности: (i) не создавать, не брать на себя, не принимать и не допускать возникновения или существования каких-либо обеспечительных интересов (с некоторыми исключениями); (ii) соблюдать положения Закона о БРК и Меморандум о кредитной политике; (iii) соблюдать правила и требования регулятора, и (iv) не выплачивать или не приводить к выплате каких-либо дивидендов денежными наличными средствами или иным образом, а также осуществлять какие-либо иные выплаты (будь то путем выкупа, приобретения или иным образом) в отношении своего уставного капитала более одного раза в год в сумме, превышающей 50% прибыли БРК, или в случае, наступления факта невыполнения обязательств или потенциального события невыполнения обязательств по еврооблигациям.

С 1 января 2018 года БРК выпустил облигации, номинально конвертированные по курсу в тенге на казахстанском рынке, на следующих условиях:

- В июне 2019 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 27,45 млрд. тенге с процентной ставкой 10,0% годовых и сроком погашения до 18 июня 2026 года;
- в июле 2019 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 41,0 млрд. тенге с процентной ставкой 10,27% годовых и сроком погашения до 16 июля 2024 года;
- в октябре 2019 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 20,0 млрд. тенге с процентной ставкой 0,15% годовых и сроком погашения до 7 октября 2039 года;
- в декабре 2019 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 30,0 млрд. тенге, с процентной ставкой 11,0% годовых и сроком погашения до 3 декабря 2029 года;
- в мае 2020 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 20,0 млрд. тенге с процентной ставкой 0,15% годовых и сроком погашения до 14 мая 2040 года;
- в июне 2020 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 10,6 млрд. тенге с процентной ставкой 11,0% годовых и сроком погашения до 18 июня 2030 года;
- в ноябре 2020 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 50,0 млрд. тенге с процентной ставкой 11,8% годовых и сроком погашения до 11 ноября 2030 года;
- в декабре 2020 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 50,0 млрд. тенге с процентной ставкой 11,8% годовых и сроком погашения до 9 декабря 2027 года;
- в декабре 2020 года БРК выпустил облигации, конвертированные по курсу в тенге, на общую сумму 50,0 млрд. тенге с процентной ставкой 11,8% годовых и сроком погашения до 9 декабря 2030 года.

БРК также провел ряд сделок обратного РЕПО своих еврооблигаций, номинально конвертированных по курсу в

тенге.

В таблице ниже представлены расчеты о предполагаемых сроках погашения и выплате процентов по долговым ценным бумагам БРК по состоянию на 31 декабря 2020 года:

Срок погашения	Проценты под выплаты⁽¹⁾ <i>(млрд тенге)</i>	Основная сумма долга⁽¹⁾ <i>(млрд тенге)</i>
31 декабря 2021 года	93	—
31 декабря 2022 года	92	552
31 декабря 2023 года	64	100
31 декабря 2024 года	58	91
31 декабря 2025 года	48	113
31 декабря 2026 года	31	151
31 декабря 2027 года	22	50
31 декабря 2028 года	16	9
31 декабря 2029 года	11	30
31 декабря 2030-2061 годов.....	19	133

Примечание:

(1) Суммы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев с соответствующей определяющей даты.

Субординированный долг

По состоянию на 31 декабря 2020 года выпущенный субординированный долг увеличился на 6 628,4 млн тенге, или 6,3%, до 111 163,0 млн тенге с 104 534,6 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года, увеличившись на 6 192,6 млн тенге, или 6,3%, с 98 342,0 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года. Увеличение субординированного долга с 2018 года в основном связано с дисконтированной амортизацией субординированного долга в течение этого периода.

Текущие счета и вклады клиентов

БРК, как правило, не принимает депозиты, за исключением ограниченных случаев в отношении отдельных клиентов и финансовых учреждений. Соответственно, БРК не зависит от депозитов как источника финансирования, а изменения в сальдо текущих счетов и депозитов не являются показателем финансового уровня или способности БРК кредитовать.

Текущие счета и депозиты клиентов также являются ограниченным источником финансирования, составляя 0,6%, 0,8% и 0,9% от общей суммы обязательств на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов соответственно. См. раздел “—Основные источники финансирования”.

Совокупный показатель текущих счетов и депозитов клиентов снизился на 1 442,6 млн тенге, или 8,4%, до 15 793,7 млн тенге на 31 декабря 2020 года с 17 236,3 млн тенге на 31 декабря 2019 года, уменьшившись в 2019 году на 2 089,4 млн тенге, или 10,8%, с 19 325,7 млн тенге на 31 декабря 2018 года.

Совокупный показатель текущих счетов и депозитов клиентов уменьшился в 2020 году в основном за счет снижения депозитов на текущих счетах и депозитов до востребования с 2 590,5 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года до 763,5 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2020 года.

Совокупный показатель текущих счетов и депозитов клиентов снизился в 2019 году в основном за счет снижения объема депозитов, используемых в качестве обеспечения по кредитам клиентам, с 9 281,9 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года до 2 604,7 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года.

Текущие счета и депозиты клиентов по типам

В таблице ниже приводится разбивка текущих счетов и депозитов клиентов БРК по типам по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Срочные депозиты клиентов	10 225,0	64,7	10 225,0	59,3	8 813,2	45,6
Депозиты используемые в качестве обеспечения по кредитам клиентам	2 807,2	17,8	2 604,7	15,1	9 281,9	48,0
Текущие счета и вклады до востребования.....	763,5	4,8	2 590,5	15,0	1 230,6	6,4
Депозиты, переданные в залог в качестве обеспечения.....	1 998,0	12,7	1 816,1	10,5	—	—
Итого показатели по текущим счетам и депозитам клиентов	15 793,7	100,0	17 236,3	100,0	19 325,7	100,0

Текущие счета и депозиты клиентов по валюте

В таблице ниже приводится разбивка текущих счетов и депозитов клиентов БРК по валютам по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов и 31 декабря 2018 года, 2017 и 2016 годах:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
В тенге	11 073,5	70,1	11 143,5	64,7	10 225,1	52,9
В долларах США	4 720,3	29,9	4 291,8	24,9	9 055,3	46,9
В евро.....	0,0	0,0	1 801,0	10,4	45,2	0,2
В другой валюте	—	—	—	—	—	—
Итоговые показатели по текущим счетам и депозитам клиентам.....	15 793,7	100,0	17 236,3	100,0	19 325,7	100,0

Текущие счета и депозиты клиентов по срокам погашения

В таблице ниже представлен анализ текущих счетов и депозитов клиентов БРК по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
По требованию и менее 1 месяца.....	763,5	4,8	2 590,5	15,0	1 230,6	6,4
От трех до шести месяцев.....	—	—	—	—	2 447,5	12,7
От шести до 12 месяцев	2 263,3	14,3	295,7	1,7	289,8	1,5
	12		14		15	
Более одного года	766,9	80,8	350,1	83,3	327,8	79,4
Итоговые показатели по текущим счетам и депозитам от клиентов⁽¹⁾	793,7	0	236,3	100,0	325,7	0

Примечание:

(1) Балансовая стоимость.

По состоянию на 31 декабря 2020 года, 31 декабря 2019 года и 31 декабря 2018 года остатки БРК на текущих счетах и депозитах клиентов в основном были представлены текущими счетами и депозитами клиентов со сроком погашения более одного года, которые составляли 80,8%, 83,3% и 79,4% от общего объема текущих счетов и депозитов клиентов, соответственно.

Уменьшение объема средств на текущих счетах и депозитах клиентов со сроком погашения менее одного года по состоянию на 31 декабря 2020 года и 31 декабря 2019 года по сравнению с 31 декабря 2018 года в основном связано

с движением средств на счетах клиентов.

Нормативы достаточности акционерного и собственного капитала

По состоянию на 31 декабря 2020 года уставный капитал БРК составил 503 667,5 млн. тенге, состоящий из 2 109 270 обыкновенных акций, все из которых полностью оплачены.

По состоянию на 31 декабря 2020 года совокупный собственный капитал БРК увеличился на 83 655,3 млн тенге, или 19,5%, до 512 033,1 млн тенге по сравнению с 428 377,8 млн тенге на 31 декабря 2019 года, увеличившись на 52 343,5 млн тенге, или 13,9%, до 428 377,8 млн тенге по сравнению с 376 034,3 млн тенге на 31 декабря 2018 года. Рост совокупного собственного капитала по сравнению с предыдущим годом в основном обусловлен увеличением уставного капитала в течение года и увеличением чистой прибыли по сравнению с предыдущим годом.

На дату составления настоящего базового проспекта БРК не подпадает под действие правил регулятора по нормативам (коэффициентам) достаточности капитала. Норматив (коэффициент) достаточности капитала БРК рассчитывается как отношение консолидированного собственного капитала БРК к его рискованным активам, рассчитанное в соответствии с требованиями, утвержденными Постановлением Правительства № 250 от 22 апреля 2015 года, которое соответствует принципам системы нормативов достаточности капитала "Базель-II". По состоянию на 31 декабря 2020 года коэффициент достаточности капитала по стандартам Базель II составил 20,15%, по сравнению с 20,53% и 18,76% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно. По состоянию на 31 декабря 2020 года коэффициент капитала первого уровня БРК составил 15,88% по сравнению с 16,17% и 15,17% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно. По состоянию на 30 июня 2019 года норматив (коэффициент) достаточности капитала 1-го уровня БРК составил 15,84% по сравнению с 15,17%, 14,81% и 14,34% по состоянию на 31 декабря 2018, 2017 и 2016 годов, соответственно. БРК считает, что обладает достаточным запасом капитала, чтобы выдержать любые убытки при кредитовании, которые могут возникнуть в обозримом будущем.

Рентабельность средних активов и рентабельность среднего собственного капитала

Положительная рентабельность средних активов БРК составила 0,8% за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с положительной рентабельностью в 0,4% за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и положительной рентабельностью в 0,1% за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Положительная рентабельность средних активов в 2020 году была обусловлена чистой прибылью в размере 22 369,8 млн тенге. Увеличение рентабельности средних активов в году, закончившемся 31 декабря 2019 года, в основном обусловлено увеличением чистой прибыли и увеличением размера совокупных активов по сравнению с 31 декабря 2018 года, что, в свою очередь, связано с увеличением чистого процентного дохода. Уровень доходности средних активов до вычета резервов составил 1,9% за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с 1,4% и 1,0% за годы, закончившиеся 31 декабря 2019 и 2018 годов соответственно.

БРК показал положительную рентабельность среднего капитала в размере 4,8% за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, по сравнению с положительной рентабельностью в размере 2,7% за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и положительной рентабельностью в размере 0,8% за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Положительная доходность среднего капитала за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, была обусловлена чистой прибылью в размере 22 369,8 млн тенге. Увеличение положительной рентабельности за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, по сравнению с годом, закончившимся 31 декабря 2018 года, в основном связано с увеличением чистой прибыли за год.

БРК рассчитывает свою доходность по среднему собственному капиталу как отношение чистой прибыли/(убытка) за период к среднему значению начальных и конечных сальдо по собственному капиталу за период. БРК рассчитывает уровни доходности до отчислений в резервы по средним активам как отношение чистой прибыли/(убытка) за период за вычетом погашения/(начисления) убытков от снижения стоимости к среднему значению начальных и конечных сальдо по активам за период.

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ (ПАССИВАМИ)

Общие положения

Деятельность БРК подвержена различным рискам, некоторые из которых не относятся к предмету его контроля. К ним относятся риски, связанные с изменением процентных ставок и валютных курсов, снижением ликвидности и ухудшением кредитного качества кредитных портфелей и портфелей ценных бумаг. БРК осуществляет мониторинг и управляет сроками погашения своих кредитов, процентными ставками, валютными курсами и кредитным качеством, чтобы минимизировать влияние любых изменений на прибыльность и ликвидность БРК. См. «*Факторы риска*».

На Совет директоров возлагается общая ответственность за надзор за структурой управления рисками, надзор за управлением ключевыми рисками и пересмотр его политик и процедур управления рисками, а также за одобрение, в случае прогнозирования значительных рисков. Совет директоров учредил Комитет по управлению рисками для оказания содействия в надзоре за системами управления рисками БРК.

Правление БРК несет ответственность за мониторинг и реализацию мер по снижению рисков, а также за обеспечение функционирования БРК и его дочерних компаний в рамках установленных параметров риска. Директор Департамента управления рисками отвечает за общее управление рисками и соблюдение требований, обеспечивая реализацию общих принципов и методов для выявления, измерения, управления и отчетности как финансовых, так и не финансовых рисков.

Департаментом управления рисками приняты внутренние правила управления рисками, основанные на международных стандартах, а также он ответствен за обеспечение контроля уровня риска в соответствии с этими правилами. Департамент управления рисками также отвечает за выявление и мониторинг рисков на постоянной основе. Директор Департамента управления рисками подчиняется непосредственно Председателю Правления БРК, который, в свою очередь, подчиняется Совету директоров.

БРК учредил КУАП (Комитет по управлению активами и пассивами), Кредитный комитет и Инвестиционный комитет, которые отвечают за реализацию и мониторинг политики БРК по риску, в том числе в отношении ликвидности, кредитных и рыночных рисков. Основная кредитная политика БРК определяется и регулируется Меморандумом о кредитной политике, который предусматривает многоступенчатую систему принятия решений коллегиальными уполномоченными органами (Кредитным комитетом, Правлением и Советом директоров БРК) о предоставлении кредитных средств в зависимости от размера кредитного инструмента. БРК проводит мониторинг состояния кредитов, финансового состояния и платежеспособности своих заемщиков на регулярной основе. Дополнительная информация изложена в разделе "*Основные комитеты—Кредитный комитет*" и "*Отдельные статистические и другие данные—Кредитная политика и процедуры утверждения кредита*".

Политика БРК в области управления рисками направлена на выявление, анализ и управление рисками, с которыми сталкивается БРК, установление пределов и механизмов контроля рисками (включая концентрацию, отраслевые и региональные ограничения) и мониторинг соблюдения этих пределов и уровней риска в целом. Политика и процедуры управления рисками регулярно пересматриваются с целью 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 ее долгосрочных стратегических целей и ключевых показателей эффективности, утвержденных Советом директоров БРК. БРК разрабатывает планы снижения рисков в рамках своей системы управления рисками с целью устранения причин возникновения риска и смягчения последствий рисков событий. Реестр рисков и матрица рисков и механизмов контроля операционных процессов подлежат обязательному пересмотру и обновлению на ежегодной основе, которые затем используются для разработки карты рисков. БРК работает над оптимизацией и совершенствованием своей системы управления рисками на регулярной основе. В частности, в 2018 году БРК ввел правила управления ликвидностью и методику расчета разрывов ликвидности. В 2018 году БРК также усовершенствовал свою методологию финансового анализа в отношении банков второго уровня на основе соответствующей финансовой отчетности и пруденциальных стандартов НБК. В 2019 году БРК провел дальнейшее совершенствование своей политики управления рисками, правил управления финансовыми рисками и правил оценки и мониторинга финансовой устойчивости.

В 2020 году по решению Совета директоров БРК обновил Правила управления финансовыми рисками. В обновленных правилах нашли отражение усовершенствования в методологии БРК по оценке уровня потерь в случае неисполнения обязательств, что позволило привести внутреннюю методологию БРК по присвоению рейтинга корпоративному контрагенту в соответствие с методологией S&P Global Market Intelligence.

Дополнительные изменения были внесены в Правила управления финансовыми рисками для оценки и мониторинга финансовой устойчивости БРК.

Основные комитеты

Комитет по управлению активами и обязательствами (пассивами)

КУАП контролирует и управляет общим состоянием активов и обязательств БРК. КУАП является основным комитетом, который состоит из пяти членов, и подотчетен Правлению БРК. Все члены КУАП назначаются Правлением БРК. КУАП возглавляет Председатель и состоит из представителей от Департамента долговых и структурированных финансов, Департамента управления рисками, Департамента стратегии, планирования и операционных процессов и Кредитного департамента.

Членами КУАП являются:

	<u>Должность в КУАП</u>	<u>Другие должности в БРК</u>
Сандугаш Кенжебаева.....	Председатель КУАП	Заместитель председателя Правления
Ботагоз Абишева	Член КУАП	Управляющий директор
Рахимжан Сатаев	Член КУАП	Управляющий директор
Дастан Ахметов	Член КУАП	Управляющий директор

КУАП оказывает содействие Правлению БРК путем рассмотрения и первоначального утверждения правил и процедур, касающихся заимствований, сделок купли-продажи финансовых инструментов и инвестиций, а также выдачи гарантий. КУАП также формулирует политику в отношении управления и контроля ликвидности, рыночных и кредитных рисков. КУАП координирует деятельность по управлению рисками различных управленческих подразделений с целью оптимизации соотношения рисков к доходности и управления активами и обязательствами. КУАП также участвует в процессе утверждения новой операционной деятельности и разработки новых кредитных продуктов и инструментов финансирования. Собрания КУАП проводятся *ситуативно* по определенным кейсам, хотя на практике собрания проводятся примерно три раза в месяц.

Кредитный комитет

Кредитный комитет осуществляет кредитную политику БРК в соответствии с Меморандумом о кредитной политике и в дополнение к нему внутренними контролирующими актами. Все члены Кредитного комитета назначаются Правлением, которое принимает решение о количестве членов и сроках их назначения. Кредитный комитет это комитет, который действует на постоянной основе и подотчетен Правлению. По состоянию на 1 января 2021 года в Кредитный комитет входило пяти членов. Основные обязанности Кредитного комитета включают организацию и надзор за процессами кредитования БРК на основе принципов прозрачности и строгого разделения ответственности между структурными подразделениями. Кредитный комитет также оказывает содействие в разработке процессов эффективного использования заемных средств путем предоставления кредитных инструментов и осуществления надзора за применением кредитной политики БРК, кредитным процессом и процессом управления кредитными рисками, а также использованием ресурсов БРК во всех структурных подразделениях БРК. Кредитный комитет контролирует качество и доходность кредитного портфеля БРК. Дополнительная информация изложена в разделе "*Отдельные статистические и другие данные— Кредитная политика и процедуры утверждения кредита*".

В нижеследующей таблице представлена информация о членах Кредитного комитета по состоянию на 1 января 2021 года:

	<u>Должность в Кредитном комитете</u>	<u>Другие должности в БРК</u>
Думан Аубакиров	Председатель	Заместитель председателя Правления
Сандугаш Кенжебаева.....	Член	Заместитель председателя Правления
Ботагоз Абишева	Член	Управляющий директор
Бахытжан Омаров.....	Член	Управляющий директор
Жалел Имашев.....	Член	Директор департамента правового сопровождения

Инвестиционный комитет

Инвестиционным комитетом ведется контроль и управление казначейским портфелем БРК в соответствии с руководящими принципами, установленными КУАП. Инвестиционный комитет назначается Правлением БРК, состоит из пяти членов и подотчетен Правлению БРК. Инвестиционный комитет отвечает за разработку внутренней политики БРК по управлению инвестиционным портфелем.

Членами Инвестиционного комитета являются:

	<u>Должность в Инвестиционном комитете</u>	<u>Другие должности в БРК</u>
Дмитрий Бабичев.....	Председатель	Заместитель председателя Правления
Адиль Исмагамбетов.....	Заместитель председателя	Управляющий директор Начальник департамента
Сауле Мамекова.....	Член	бухгалтерского учета Директор департамента
Карлыгаш Ахметжанова.....	Член	правового сопровождения
Зульфия Зейнешева.....	Член	Управляющий директор

Комитет по управлению рисками

Более подробная информация изложена в разделе "Руководство—Комитеты Правления—Комитет по управлению рисками".

Риск ликвидности

Риск ликвидности это риск, возникающий при столкновении БРК со сложностями в выполнении обязательств, связанных с его финансовыми обязательствами, обязательными к погашению путем предоставления денежных средств или другого финансового актива. Риск ликвидности возникает когда сроки погашения активов и обязательств не совпадают. Совпадение или контролируемое несоответствие сроков погашения и процентных ставок активов и обязательств является основополагающим показателем для управления ликвидностью. Согласованность в полной мере не характерна для финансовых учреждений, поскольку деловые операции часто имеют неопределенный срок и различную типологию. Несовпадение (по позициям) потенциально увеличивает прибыльность, но также может увеличить риск убытков. БРК осуществляет управление ликвидностью с целью обеспечения постоянной доступности средств для выполнения всех обязательств по денежному потоку по мере их наступления. Политика БРК в области ликвидности пересматривается и утверждается Правлением и требует: (i) прогноз движения денежных средств по основным валютам и с учетом уровня ликвидных активов, необходимых по отношению к ним; (ii) поддержание разнообразных источников финансирования; (iii) управление концентрацией и профилем долгов; (iv) ведение планов заемного финансирования; (v) поддержание портфеля высоколиквидных активов, которые могут быть легко ликвидированы в качестве защиты от любого прерывания денежных потоков; и (vi) поддержание планов ликвидности и финансирования на случай непредвиденных обстоятельств.

Департаментом казначейства БРК контролирует и исполняет ежедневные позиции ликвидности, а отчеты о состоянии ликвидности БРК направляются высшему руководству на еженедельной основе. Решения, касающиеся управления ликвидностью, принимаются КУАП и исполняются Департаментом казначейства или другим соответствующим структурным подразделением.

В таблице ниже изложена фактическая информация о ликвидности БРК на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	<u>Требование</u>	<u>По состоянию на 31 декабря</u>		
		<u>2020 г.</u>	<u>2019 г.</u>	<u>2018 г.</u>
Итого долг ⁽¹⁾ /собственный капитал.....	Без превышения 700,0 ⁽²⁾	442,1	447,2	515,7
Ликвидные активы ⁽³⁾ /всего активов....	Не менее 20,0	18,2	17,4	23,0

Примечания

(1) Общая сумма долга включает краткосрочную задолженность плюс долгосрочную задолженность, в свою очередь, состоящую из текущих счетов и депозитов клиентов, кредитов от Правительства и АО «ФНБ «Самрук-Казына», кредитов от Материнской компании, кредитов от банков и других финансовых учреждений,

выпущенных долговых ценных бумаг и субординированной задолженности..

(2) В соответствии с третьим дополнительным соглашением о внесении изменений от 15 марта 2019 года, ковенант по заемному и собственному капиталу был изменен таким образом, чтобы он не превышал 7 к 1 на весь период действия обязательства "Отдельные статистические и другие данные—Основные источники финансирования-Долговые ценные бумаги".

(3) Ликвидные активы включают в себя денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках и других финансовых учреждениях и долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Дополнительная информация об управлении риском ликвидности БРК изложена в Примечании 32 (d) к Годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечании 35 (d) к Годовой финансовой отчетности за 2019 год.

Кроме того, БРК осуществляет расчеты коэффициента краткосрочной ликвидности и коэффициента чистого стабильного финансирования в соответствии с требованиями Базеля III. В таблице ниже представлена информация в отношении данных коэффициентов ликвидности по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
Коэффициент покрытия ликвидности ⁽¹⁾	101,5	117,4	106,7
Коэффициент чистого стабильного финансирования ⁽²⁾	118,6	117,1	120,6

Примечания:

(1) Рассчитывается как отношение высоколиквидных активов к чистому оттоку денежных средств за вычетом прогнозируемого притока денежных средств в течение 30-дневного стрессового периода.

(2) Рассчитывается как отношение долгосрочных, стабильных источников финансирования, используемых БРК, к требуемому объему стабильного финансирования.

Сроки погашения

В нижеследующих таблицах представлена разбивка активов и обязательств БРК по оставшимся договорным срокам погашения на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря 2020 года								
	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 мес. до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Бессрочные	Прочие	Итого
	(млн тенге)								
Итого активы	218	153	82	169	739	1 690	22	11	3 087
	927,6	588,1	480,1	160,2	466,9	995,3	276,5	085,2	979,9
Итого обязательства ..	1 910,2	2 887,3	859,5	776,8	746,6	766,4	—	—	2 575
	217	150	65	129	(459)	375	22	11	512
Чистая позиция	017,4	700,8	620,6	383,4	279,7	228,9	276,5	085,2	033,1

	По состоянию на 31 декабря 2019 года								
	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 мес. до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Бессрочные	Прочие	Итого
	(млн тенге)								
Итого активы	137	96	20	233	415	1 656	26	3	2 590
	678,6	944,9	645,6	654,1	377,6	436,3	955,0	123,4	815,5
Итого обязательства ..	5 008,4	5 779,8	6 180,5	166	787	1 192	0,8	—	2 162
	020,5	375,7	072,0	—	—	—	—	—	437,7

По состоянию на 31 декабря 2019 года

	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 мес. до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Бессрочные	Прочие	Итого
	<i>(млн тенге)</i>								
Чистая позиция.....	132	91	14	67	(371)	464	26	3	428
	670,2	165,1	465,1	633,6	998,1	364,3	954,2	123,4	377,8

По состоянию на 31 декабря 2018 года

	По требованию	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 мес. до 1 года	От 1 года до 5 лет	Более 5 лет	Бессрочные	Прочие	Итого
	<i>(млн тенге)</i>								
Итого активы	167	200	13	206	408	1 523	15	1	2 536
	480,8	243,3	858,4	183,9	197,3	760,9	703,5	180,8	608,9
Итого обязательства..	3 004,2	3 478,9	7 608,0	45	980	1 120	—	—	2 160
	925,5	467,3	090,7	—	—	—	—	—	574,6
Чистая позиция.....	164	196	6 250,4	160	(572)	403	15	1	376
	476,6	764,4	258,4	270,0	670,2	703,5	180,8	034,3	

Дополнительная информация по управлению БРК несовпадением по срокам погашения изложена в Примечании 32 (е) к Годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечании 35(е) к Годовой финансовой отчетности за 2019 год.

Кредитный риск

Кредитный риск это риск финансовых убытков, возникающих в результате неисполнения заемщиком или контрагентом своих обязательств перед БРК. БРК разработал политику и процедуры управления кредитными рисками, включая руководящие принципы по ограничению концентрации портфеля и созданию Кредитного комитета для активного мониторинга кредитного риска БРК. Кредиты клиентам, дебиторская задолженность по финансовой аренде, депозиты в банках и других финансовых учреждениях, дебиторская задолженность по договорам обратного РЕПО, долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, и дебиторская задолженность все это относится к финансовым активам, подверженным кредитному риску. Кредитная политика БРК устанавливает: (i) процедуры рассмотрения и одобрения кредитных заявок; (ii) методология оценки кредитоспособности заемщиков; (iii) методология оценки кредитоспособности контрагентов, эмитентов и страховых компаний; (iv) требования к кредитной документации; и (v) процедуры постоянного мониторинга займов и других кредитных рисков.

Заявление на корпоративное кредитование принимаются соответствующими менеджерами клиентов и затем передаются в Департамент по кредитованию, который отвечает за корпоративный кредитный портфель. Аналитические отчеты основываются на структурированном анализе, ориентированном на операционные и финансовые показатели клиента. Затем заявление о предоставлении кредита и отчет о нем независимо рассматриваются Департаментом рисков, и дается второе заключение, сопровождаемое проверкой соблюдения требований кредитной политики. Кредитный комитет рассматривает заявление о предоставлении кредита на основании материалов, представленных Департаментом по кредитованию и Департаментом по рискам. Отдельные операции также рассматриваются юридическим, бухгалтерским и налоговым департаментами в зависимости от конкретных рисков и до окончательного утверждения со стороны Кредитного комитета.

БРК на регулярной основе следит за эффективностью отдельных кредитных рисков и регулярно проводит переоценку кредитоспособности своих клиентов. Анализ основывается на текущей актуальной финансовой отчетности клиента и другой информации, представленной заемщиком или иным образом полученной БРК.

Помимо индивидуального анализа клиентов, кредитный портфель также оценивается подразделениями, ответственными за управление рисками, с учетом концентрации кредитов и рыночных рисков.

Максимальный уровень кредитного риска, как правило, отражается в балансовой стоимости финансовых активов в консолидированном отчете о финансовом положении и в сумме непризнанных договорных обязательств. В процессе одобрения кредита оценивается предполагаемое влияние на финансовые показатели БРК с целью избежать негативного воздействия. Влияние возможного взаимозачета активов и обязательств на

снижение потенциального кредитного риска незначительно.

Рыночный риск

БРК управляет рыночным риском, который представляет собой риск при изменении рыночных цен, включая курсы иностранных валют, процентные ставки, кредитные спреды и цены акций, влияющие на доход БРК или стоимость его портфелей. К рыночным рискам относятся валютный риск, процентный риск и другие ценовые риски, и они возникают из открытых позиций по процентным, валютным и долевым финансовым инструментам, которые подвержены общим и специфическим рыночным колебаниям и изменениям уровня волатильности рыночных цен. Целью управления рыночными рисками БРК является управление и контроль над рыночными рисками в пределах допустимых параметров, а также оптимизация доходности по таким рискам. БРК осуществляет управление таким риском путем установления лимитов открытых позиций по финансовым инструментам, процентной ставке, срокам погашения, валютным позициям и лимитов стоп-лосс, которые являются предметом контроля и мониторинга на регулярной основе. Управление процентными рисками БРК путем мониторинга процентного разрыва дополняется мониторингом чувствительности чистой процентной маржи к различным стандартным и нестандартным сценариям изменения процентных ставок. Более подробная информация представлена в разделе “—Процентный риск”, Примечание 32(b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечание 35(b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2019 год.

Процентный риск

Процентный риск это риск, возникающий при колебании справедливой стоимости будущих денежных потоков по финансовому инструменту из-за изменения рыночных процентных ставок. БРК подвержен влиянию колебаний преобладающих уровней рыночных процентных ставок на его финансовое положение и потоки денежных средств. Процентная маржа может увеличиваться в результате таких изменений, но также может уменьшаться или приводить к убыткам в случае возникновения непредвиденных изменений. БРК принимает определенные меры для минимизации этих рисков в попытке увязать свои ставки по займам и кредитам. Управление процентным риском осуществляется главным образом посредством мониторинга процентных разрывов.

Основной целью мероприятий БРК по управлению процентными ставками является повышение прибыльности путем ограничения влияния неблагоприятных изменений процентных ставок на процентный доход посредством управления процентным риском. В связи с этим БРК проводит анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и собственного капитала (за вычетом налогов) к изменению процентных ставок, а также анализ чувствительности капитала к изменению справедливой стоимости в результате изменения справедливой стоимости его долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в результате изменения процентных ставок.

В нижеследующей таблице представлен анализ чувствительности чистой прибыли или убытка и капитала БРК (за вычетом налогов) к изменениям процентных ставок (риск изменения процентных ставок), основанный на упрощенном сценарии симметричного падения на 100 базисных пунктов ("б.п.") или роста всех кривых доходности и позиций процентных активов и обязательств, существующих на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	<u>Прибыль</u> <u>или</u> <u>убыток</u>	<u>Собственный</u> <u>капитал</u>	<u>Прибыль</u> <u>или</u> <u>убыток</u>	<u>Собственный</u> <u>капитал</u>	<u>Прибыль</u> <u>или</u> <u>убыток</u>	<u>Собственный</u> <u>капитал</u>
Млн тенге						
Параллельное повышение на 100 б.п.....	2 551,6	2 551,6	1 391,8	1 391,8	2 613,5	2 613,5
Параллельное уменьшение на 100 б.п.....	(2 551,6)	(2 551,6)	(1 391,8)	(1 391,8)	(2 613,5)	(2 613,5)

В следующей таблице представлен анализ чувствительности чистой прибыли или убытка БРК и собственного капитала к изменениям справедливой стоимости долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

По состоянию на 31 декабря

	2020 г.		2019 г.		2018 г.	
	<u>Прибыль</u>	<u>Собственный</u>	<u>Прибыль</u>	<u>Собственный</u>	<u>Прибыль</u>	<u>Собственный</u>
	<u>или</u> <u>убыток</u>	<u>капитал</u>	<u>или</u> <u>убыток</u>	<u>капитал</u>	<u>или</u> <u>убыток</u>	<u>капитал</u>
Млн тенге						
Параллельное повышение на 100 б.п.....	—	(10 259,9)	—	(11 828,1)	—	(9 504,0)
Параллельное уменьшение на 100 б.п.....	—	10 982,2	—	12 833,7	—	10 164,1

Дополнительная информация об управлении процентным риском БРК изложена в Примечании 32(b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечании 35(b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2019 год.

Риск по операциям в иностранной валюте

БРК подвержен риску по операциям в иностранной валюте в результате колебаний валютных курсов и несоответствий между его активами и обязательствами, а также в результате вне-балансовых операций, связанных с рисками по инструментам, номинально конвертированных в другие

валюты. Департаментом по управлению рисками контролируется такой показатель, как чистая валютная позиция БРК, и выдаются соответствующие рекомендации по стратегии. В целях эффективного управления валютным риском Советом директоров утверждены Правила управления валютным риском, в которых изложено руководство по выявлению, оценке, контролю и мониторингу валютного риска. БРК установил лимит по открытым валютным позициям, Модель (для расчета) стоимости, подверженной риску по каждой иностранной валюте, еженедельный мониторинг валютных позиций и конъюнктуры рынка и регулярное стресс-тестирование валютных позиций, а также финансовое тестирование на основе исторических данных эффективности методов, используемых для расчетов модели (для расчета) стоимости. Более подробная информация изложена в разделе "Факторы риска — Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнять свои обязательства, возникающих согласно или в связи с облигациями, выпущенным в рамках Программы—В. Финансовые риски, связанные с БРК и его деятельностью—Риск по операциям в иностранной валюте".

Дополнительная информация об управлении риском по операциям в иностранной валютой БРК изложена в Примечании 32(b)(ii) к Годовой финансовой отчетности за 2020 год и Примечании 35(b)(ii) к Годовой финансовой отчетности за 2019 год

В нижеследующей таблице представлена разбивка активов и обязательств БРК по валютам по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
	(млн тенге)		
Активы			
Активы, деноминированные в иностранной валюте			1 207
в долларах США	1 154 431,1	1 025 395,1	632,4
в евро	144,6	16 005,9	23 366,4
в другой валюте	441,5	456,2	1 859,1
Активы, деноминированные в тенге.....	1 922 141,9	1 539 474,0	183,9
Пассивы			
Обязательства, деноминированные в иностранной валюте			1 235
в долларах США	1 193 657,3	1 057 640,3	726,5
в евро	59,8	12 535,7	22 399,8
в другой валюте	13 771,8	15 959,1	16 261,5
Пассивы, деноминированные в тенге	1 369 300,3	1 076 565,3	887 447,2

На дату составления настоящего базового проспекта БРК находится в пределах лимитов открытых позиций по конвертируемым и неконвертируемым валютам, установленных им в целях управления риском, связанного с операциями в иностранной валюте.

В следующей таблице представлена чистая валютная позиция БРК по состоянию на 31 декабря 2020, 2019 и 2018 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2020 г.	2019 г.	2018 г.
Чистая длинная (короткая) валютная позиция (в млн. тенге)	(31 426,1)	(25 148,3)	(22 319,8)
Чистая валютная позиция в процентах от общего капитала (%).....	(6,1)	(5,9)	(5,9)
Чистая валютная позиция в процентах от обязательств в иностранной валюте (%)	(2,6)	(2,3)	(1,8)

БРК заключает форвардные и своп-сделки для хеджирования части своих валютных рисков. Руководство регулярно пересматривает свои допущения, применяемые при оценке валютных свопов, в соответствии с изменениями базовых рыночных условий.

Операционный риск

Операционный риск это риск возникновения убытков в результате неадекватности или сбоев внутренних процессов, систем и человеческого фактора или внешних обстоятельств.

БРК применяет базовый индикативный подход, изложенный в системе нормативов достаточности капитала "Базель-П", для расчета операционного риска. С 2009 года БРК использует процессы идентификации, оценки, отчетности и контроля операционных рисков, а также периодический мониторинг системы контроля для управления операционными рисками. Такие процессы осуществляются на постоянной основе и в соответствии с, утвержденной в стране, методологией. БРК считает, что культура, ценностью которой является отказ от принятия неоправданных, высоких рисков, является важным фактором для достижения стратегических целей организации. Основными целями деятельности БРК по улучшению и укреплению культуры риска являются: (i) поощрение и создание так называемой культуры риска в рамках деятельности БРК; и (ii) создание стимулирующей системы для поощрения и обеспечения использования соответствующих инструментов управления рисками. Для достижения этих целей БРК планирует проводить регулярные обучающие мероприятия по тематике управления рисками, внедрять ключевые показатели эффективности управления рисками, обновлять Кодекс деловой этики для совершенствования содержащихся в нем принципов управления рисками и внедрять некоторые улучшения в свои процессы управления рисками. В 2020 году БРК провел обучающие семинары для всех сотрудников по вопросам управления рисками и обновил свой Кодекс деловой этики.

Правовой риск

Правовой риск возникает из вероятности возникновения убытков в результате нарушения каких-либо договорных обязательств, ошибочного применения нормативных правовых актов, конституционных документов, политики, действий государственных или муниципальных органов и внесения изменений в законодательство. БРК выработал методологический подход к управлению правовыми рисками и учредил должность инспектора внутреннего контроля, который отчитывается перед Советом директоров. Более подробная информация изложена в разделе "*Управление — Корпоративное управление*".

Политика и процедуры борьбы с отмыванием денег, финансированием терроризма, коррупцией и взяточничеством

В дополнение к обязательным законодательным требованиям БРК разработал внутреннюю политику "осведомленности о клиенте", "борьба с отмыванием денег" и "противодействие финансированию терроризма", включая процедуры БРК в отношении: (i) проверка информации, предоставленной клиентами, с целью идентификации клиентов, включая конечных держателей и бенефициаров (как до установления деловых отношений с БРК, так и во время заключения сделок), а также для определения, среди прочего, связан ли клиент с финансированием терроризма или является политически значимым лицом или родственником политически значимого лица; (ii) оценка бизнеса клиента, для определения возможности клиента быть вовлеченным в отмывание денег или финансирование терроризма; (iii) внедрение дополнительных требований к мониторингу и должной осмотрительности в отношении действий, определенных, как потенциально с высоким риском; (iv)

выявление любых подозрительных транзакций и дальнейшая их оценка на предмет защиты от отмывания денег и финансирования финансирования терроризма; (iv) уведомление уполномоченных органов о любых подозрительных операциях; и (v) отказ от проведения транзакций или приостановка транзакций в случае, если клиент не предоставит подтверждающую документацию или предоставит недостоверную, или неточную документацию, или БРК посчитает, что транзакция является подозрительной. К ним относятся "Правила внутреннего контроля в целях противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в АО "Банк Развития Казахстана", принятые 25 апреля 2019 года, а также" Инструкции по реализации программ внутреннего контроля в целях противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в АО "Банк Развития Казахстана", принятые 22 мая 2019 года. В целях внедрения и реализации этих стратегий на самом высоком уровне, БРК проводит непрерывную подготовку по вопросам борьбы с отмыванием денег для всего соответствующего персонала.

В дополнение к обязательным законодательным требованиям в отношении противодействия коррупции и взяточничеству, изложенным в Законе № 410-V от 18 ноября 2015 года, Генеральным директором и Правлением БРК принято решение в отношении анти-коррупционных мер, применимых к БРК. Кроме того, 25 июля 2017 года Правление БРК утвердило анти-коррупционную политику.

Инспектор внутреннего контроля БРК отвечает за управление рисками нормативно-правового несоответствия, включая функции, связанные с предотвращением и противодействием отмыванию средств и финансированию терроризма, а также выявлением и предотвращением коррупции, эффективным урегулированием конфликтов интересов и контролем за соблюдением сотрудниками БРК требований профессиональной этики. Совет директоров утверждает рабочий план инспектора внутреннего контроля на ежегодной основе и рассматривает отчеты инспектора внутреннего контроля за годовой период. См. Раздел "*Менеджмент— Корпоративное Управление*".

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Обзор

БРК был учрежден 31 мая 2001 года и организован в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 531 от 28 декабря 2000 года, Законом Республики Казахстан от 25 апреля 2001 года № 178-ІІ и Постановлением Правительства Республики Казахстан от 18 мая 2001 года № 659 на неограниченный срок в качестве Закрытого акционерного общества "Банк Развития Казахстана". БРК был перерегистрирован в Акционерное общество "Банк Развития Казахстана" от 18 августа 2003 года в соответствии с требованиями поправок, внесенных в Закон об Акционерных обществах. Свидетельство о перерегистрации (№4686-1900-АО) было выдано в отношении БРК 18 августа 2003 года Комитетом регистрационной службы и правовой помощи Министерства юстиции. БРК является государственным банком развития, уполномоченным на осуществление государственной инвестиционной политики и государственной поддержки индустриально-инновационных проектов.

БРК осуществляет свою деятельность под бизнес идентификационным номером БИН 010540001007; зарегистрированный офис, который находится по юридическому адресу: Республика Казахстан, город Нур-Султан, Есильский район, проспект Мәңгілік Ел, дом 15, строение 55А, телефон: +7 7172 792 679. БРК полностью принадлежит АО "Байтерек", 100% акций которого, в свою очередь, принадлежат государству. Соответственно, конечной контролирующей стороной в отношении БРК является Правительство РК в лице Министерства индустрии и инфраструктурного развития РК.

В соответствии с Законом о БРК, целями БРК являются:

- совершенствование и повышение эффективности и результативности государственной инвестиционной деятельности;
- развитие индустриальной инфраструктуры и перерабатывающей промышленности Казахстана;
- содействие привлечению инвестиций из иностранных и внутренних источников в Казахстан.

Согласно установленной роли в рамках Программы индустриального развития Казахстана и для достижения данных целей, а также в соответствии с Меморандумом о кредитной политике БРК осуществляет среднесрочное и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов (за исключением проектов в области пищевых продуктов и напитков и проектов государственно-частного партнерства) на сумму 7 млрд. тенге и более, инвестиционных проектов в области пищевых продуктов и напитков и проектов государственно-частного партнерства на сумму 3 млрд. тенге и более, а также экспортных сделок на сумму 1 млрд. тенге и более. См. раздел "*Участие в государственных программах*" и раздел "*—Кредитование*". При определении проектов или сделок для финансирования БРК отдает приоритет проектам и сделкам, связанным с модернизацией и созданием конкурентоспособных отраслей, в частности, непродовольственных отраслей и инфраструктуры в Казахстане. Примерно 50% проектов, финансируемых БРК, относится к проектам, "создаваемым с нуля". Кредитная деятельность БРК финансируется главным образом за счет выпуска и размещения внутренних и международных долговых ценных бумаг, а также займов у АО «Байтерек», Самрук-Казына и международных финансовых институтов.

АО «ФРП», дочерняя компания БРК, предлагает краткосрочное и долгосрочное (до 20 лет) лизинговое финансирование в различных формах, в том числе касательно промышленного оборудования, аренды промышленных зданий и некоторых объединенных услуг, а также кредитования и лизинга. АО «ФРП» инвестирует только в крупномасштабные проекты стоимостью более 1,2 млн. долларов США. АО «ФРП» предоставляет финансовый лизинг для инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики на сумму 205 000 долларов США и более в рамках программ государственной поддержки. Более подробная информация представлена в разделе "*АО «ФРП»*".

В июле 2017 года БРК учредил дочернюю компанию DBK CSF, Закрытое частное общество с ограниченной ответственностью, со стопроцентным участием, созданное в Нидерландах. DBK CSF был создан с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и ККМ учредили Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund в целях инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы казахстанской экономики и в которые БРК не разрешено инвестировать напрямую в результате ограничений, наложенных на него в соответствии с Меморандумом о кредитной политике. DBK CSF владеет 97% акций Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund CV. Более подробная информация предоставлена в разделе "*DBK CSF*".

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, прибыль БРК составила 22 369,8 млн тенге, по сравнению с прибылью в размере 10 958,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 3 243,8 млн тенге за год,

закончившийся 31 декабря 2018 года. По состоянию на 31 декабря 2020 года совокупные активы БРК составили 3 088,0 млрд тенге по сравнению с совокупными активами в размере 2 590,8 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2019 года и 2 536,6 млрд тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года..

Влияние COVID-19

Продолжающаяся пандемия COVID-19 оказывает негативное влияние на мировую экономику, в том числе на экономику Казахстана, а также на клиентов БРК и, в свою очередь, на бизнес БРК. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и привела к спорадической волатильности на мировых рынках капитала и финансовых рынках. В 2020 году реальный ВВП Казахстана, по оценкам МВФ, сократился на 2,6% (по сравнению с ростом на 4,5% в 2019 году) в связи с последствиями пандемии COVID-19. В частности, на экономику Казахстана существенно повлияло резкое снижение цен на нефть после вспышки пандемии COVID-19. По прогнозам МВФ, реальный ВВП Казахстана вернется к росту на 3,2% в 2021 году.

Правительство приняло меры, включая периоды локдауна и карантин в целях борьбы с распространением вируса в Казахстане и смягчения негативных последствий пандемии. В период с 16 марта 2020 года по 12 мая 2020 года в Казахстане было объявлено чрезвычайное положение. В течение этого периода региональные власти постепенно вводили дополнительные меры по усилению социального дистанцирования, включая закрытие школ, университетов, ресторанов, кинотеатров, театров, музеев и спортивных объектов.

В рамках реагирования на пандемию COVID-19 БРК разработал кризисный план, который включает стресс-тестирование и другие меры по смягчению последствий пандемии и влияния изменений курса тенге к доллару США на кредитный портфель и портфель межбанковского кредитования БРК. В рамках антикризисного плана на постоянной основе проводятся мероприятия по оценке влияния COVID-19 на БРК и его клиентов, осуществляются финансовые меры по поддержке реального сектора экономики и реструктуризации задолженности заемщиков. С начала 2020 года БРК предоставил своим сотрудникам возможность работать удаленно, причем переход был осуществлен оперативно и без каких-либо перерывов в деятельности БРК.

БРК ежеквартально отчитывается перед независимыми директорами своей материнской компании АО «Байтерек» о результатах стресс-тестов и потенциальном негативном влиянии внешних факторов, включая пандемию COVID-19 и волатильные цены на нефть, на финансовые показатели и показатели риска БРК (а именно, показатели кредитного риска и ожидаемые кредитные убытки по кредитному и межбанковскому кредитным портфелям). БРК отслеживал показатели кредитного риска, в частности ожидаемые кредитные убытки по кредитному и межбанковскому портфелям, и регулярно проводил стресс-тесты с учетом курса тенге к доллару США, снижения кредитных рейтингов и продления срока действия любых локдаунов в связи с COVID-19. Эти стресс-тесты помогли БРК разработать антикризисный план. В рамках этого плана БРК понизил внутренние кредитные рейтинги, присвоенные своим клиентам в авиационной, металлургической и нефтедобывающей отраслях, в связи с остановкой предприятий и перерывами в работе, волатильностью цен на нефть и металлы, а также ограничениями на передвижение в период локдауна.

В рамках антикризисного плана БРК на рассмотрение Кредитного комитета ежемесячно представляются дорожные карты всех инвестиционных проектов БРК, а также результаты стресс-тестирования, о которых говорилось выше. БРК предпринял ряд шагов по снижению и субсидированию ставок кредитования для своих клиентов, на которых пандемия COVID-19 оказала существенное негативное влияние. Так, например, БРК предложил кредиты по льготным ставкам в качестве меры поддержки клиентам в сфере туризма и строительства. БРК также предоставил отсрочку по выплате основной суммы и процентов по кредитам некоторым клиентам, которые столкнулись со снижением спроса на услуги или которые предоставляют продукцию или услуги, находящиеся под угрозой перебоев в связи с нарушением цепочки поставок в период карантин и локдаунов. Тем клиентам, чья продукция особенно зависима от колебаний обменного курса (например, цены на металлы), была предложена дополнительная поддержка, в частности, посредством мониторинга тарифов, вариантов реструктуризации и рефинансирования, предлагаемых БРК. Банк также предложил поддержку в оптимизации расходов тем клиентам, которые столкнулись с трудностями ввиду ограничений на перемещение товаров и пересечение границ в связи с пандемией COVID-19. В период с 1 января 2020 года по 1 октября 2020 года было проведено 15 реструктуризаций кредитов, шесть из которых были вызваны влиянием пандемии COVID-19.

Отрасли, в которых последствия пандемии COVID-19 ощущались наиболее сильно, как во всем мире, так и в Казахстане, это транспорт и гостиничный сектор. В настоящее время у БРК имеется один кредит заемщику в гостиничном секторе (проект гостиницы), который классифицируется как кредит второй стадии. БРК продолжает работу с акционерами клиента с целью обеспечения поддержки клиента со стороны акционеров. В соответствии с данным проектом риск неисполнения обязательств перешел к акционерам клиента. БРК также имеет два кредита второй стадии, которые были выданы заемщикам в транспортном секторе и относятся к аэропортам Нур-Султан и Актау. По этим кредитам БРК также работает с соответствующими акционерами и в настоящее время не ожидает наступления дефолта по предоставленному БРК финансированию.

В 2020 году БРК получил поддержку от своего акционера в виде вноса капитала в размере 58 млрд тенге, из которых 50 млрд тенге было выделено БРК на цели повышения конкурентоспособности и обеспечения стабильности казахстанской экономики в условиях пандемии COVID-19. БРК также ведет переговоры со своим акционером о невыплате дивидендов за 2020 год, что позволит БРК сохранить уровень ликвидности и увеличить охват кредитования казахстанской экономики без привлечения дополнительного финансирования.

Хотя убытки от обесценения долговых финансовых активов увеличились с 20,9 млрд тенге в 2019 году до 37,2 млрд тенге в 2020 году, пандемия COVID-19 не оказала существенного влияния на основные показатели финансовой стабильности БРК. Например, по состоянию на 31 декабря 2020 года коэффициент достаточности капитала БРК составил 20,2% по сравнению с 20,5% по состоянию на 31 декабря 2019 года. Кроме того, неработающие кредиты БРК снизились до 1,5% от общего объема кредитов клиентам по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 1,7% по состоянию на 31 декабря 2019 года. БРК также признал чистую прибыль в размере 22,4 млрд тенге в 2020 году, по сравнению с чистой прибылью в размере 11,0 млрд тенге в 2019 году. См. раздел «*Факторы риска Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнить свои обязательства по облигациям, выпущенным в рамках Программы-А, или в связи с ними. Операционные риски, связанные с БРК и его бизнесом Влияние пандемии COVID-19*».

В целом, пандемия и ее влияние на экономику Казахстана побудили БРК пересмотреть свою долгосрочную стратегию развития и скорректировать текущие бизнес-процессы, с тем чтобы сохранить свои позиции в качестве крупнейшего финансового института страны и ведущего оператора по оценке и структурированию крупных инфраструктурных и промышленных проектов. См. раздел «*Стратегия*».

Регулятор БРК

В Законе о БРК определены некоторые виды финансовой деятельности, направленные на достижение своих целей, в которых БРК имеет право участвовать, будь то в тенге или в иностранной валюте, без необходимости получения банковской лицензии. К подобной деятельности относятся, в частности:

- предоставление кредитов юридическим лицам;
- предоставление гарантий;
- выдача и подтверждение аккредитивов;
- Открытие и ведение корреспондентских счетов в других финансовых учреждениях, а также для них;
- прием депозитов, открытие и ведение банковских счетов для некоторых заемщиков БРК и некоторых других организаций;
- открытие некоторых видов депозитов с целью обеспечения ликвидности БРК;
- выпуск ценных бумаг; а также
- участие в некоторых видах валютных операций.

БРК не имеет права создавать депозиты, открывать счета или осуществлять расчетно-кассовое обслуживание физическим лицам. Кроме того, существуют юридические ограничения в отношении способности БРК предоставлять финансирование или предоставлять банковские гарантии в отношении обязательств физических лиц, кредитных кооперативов, компаний по управлению пенсионными фондами, инвестиционных фондов и страховых компаний) или предоставлять определенные типы необеспеченных займов.

БРК не считается банком второго уровня в силу его особого статуса, установленного Законом о БРК и, соответственно, согласно с Законом Республики Казахстан "О банках и банковской деятельности" № 2444 от 31 августа 1995 года. Таким образом, он уполномочен осуществлять определенную банковскую деятельность без получения банковской лицензии от регулятора в отношении такой деятельности.

В то время как БРК регулируется Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (и до 1 января 2019 года находился под контролем НБК), БРК не подпадает под такое же регулирование, наложенное на остальной банковской сектор. К примеру, БРК освобождается от регулирования, касающегося пруденциальных требований, резервирования, состава менеджмента, классификации кредитов, классификации залогового обеспечения и систем управления рисками и внутреннего контроля, которые применимы к коммерческим банкам в Республике Казахстане.

Сильные стороны

БРК считает, что он извлекает выгоду из следующих преимуществ:

- **Сильная поддержка акционера**

БРК полностью принадлежит АО "Байтерек", 100% акций которого, в свою очередь, принадлежат государству.

Председателем Совета директоров АО "Байтерек" является Премьер-Министр Республики Казахстан. Соответственно, БРК играет значительную роль в различных государственных программах, включая Программу индустриализации, государственную Программу развития инфраструктуры (в соответствии с описанием, представленным далее) и другие государственные программы. В рамках Программы индустриализации БРК является основным источником низкопроцентного и долгосрочного финансирования производственных и инфраструктурных проектов.

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

БРК согласно Закону о БРК обладает особым правовым статусом, который наделяет его особыми правами и обязанностями, не применимыми к другим участникам банковского сектора Казахстана. Кроме того, в соответствии с изменениями, внесенными в закон о БРК в 2011 году, БРК был освобожден от требований регулятора по представлению отчетности в отношении классификации кредитов, а также некоторых аспектов пруденциального регулирования и минимального резервного требования, применимых в отношении коммерческих банков. Более того, хотя АО "Байтерек" и ставит перед БРК цели для достижения определенных ключевых показателей эффективности, БРК как институт развития не обязан и не имеет в качестве одной из своих приоритетных задач прибыльность. Кроме того, как банк развития, который косвенно полностью принадлежит Правительству РК, БРК имеет доступ к субсидируемому финансированию из Государственного бюджета и Национального фонда Республики Казахстан (далее - "**Национальный фонд**"). Все вышесказанное предопределяет для БРК большую гибкость в проведении своих операций для достижения стратегических целей.

Закон о БРК также предоставляет БРК статус финансового агентства. Согласно Налоговому кодексу, долговые ценные бумаги, такие как облигации, выпущенные в рамках программы, выпущенные финансовым агентством, а также доходы, полученные от реализации, продажи, обмена или передачи таких ценных бумаг, освобождаются от уплаты налога на прибыль Казахстана.

- **Высокая капитализация**

БРК относительно хорошо капитализирован с коэффициентом достаточности собственного капитала на уровне 20,2% по состоянию на 31 декабря 2020 года, по сравнению с 20,5% и 18,8% по состоянию на 31 декабря 2019 и 2018 годов, соответственно. Коэффициент достаточности собственного капитала БРК рассчитывается как отношение консолидированного собственного капитала БРК к его рискованным активам, что соответствует принципам системы нормативов достаточности капитала "Базель-II". АО "Байтерек" также заявило, что окажет дополнительную поддержку БРК, если это потребуется для соблюдения применимых нормативов достаточности капитала. Данная поддержка позволила БРК сохранить активную роль на рынке кредитования. В течение года, закончившегося 31 декабря 2020 года, БРК получил 58 млрд. тенге капитальных вливаний, из которых: (i) 8,0 млрд. тенге было выделено АО «ФРП» для лизингового финансирования в отношении сельскохозяйственного оборудования; и (ii) 50 млрд. тенге было выделено БРК на цели повышения конкурентоспособности и обеспечения стабильности казахстанской экономики. За годы, закончившиеся 31 декабря 2019 и 2018 годов, БРК получил 37 млрд тенге и 10 млрд тенге вливаний капитала соответственно. Вливания капитала должны использоваться БРК для финансирования инвестиций в пяти различных секторах экономики, что, в свою очередь, ведет к дальнейшей диверсификации кредитного портфеля БРК. В марте 2021 года Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента, присвоенный БРК, с ВВВдо ВВВ (прогноз «стабильный»), ссылаясь, среди прочего, на «долгосрочную поддержку капитала и финансирования со стороны государства, которая усилилась в последние годы, в том числе в сложных операционных условиях в связи с пандемией COVID-19».

- **Устойчивый уровень ликвидности**

По состоянию на 31 декабря 2020 года в активах БРК насчитывалось 561,2 млрд. тенге ликвидных активов (которые включают долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, денежные средства и их эквиваленты, депозиты в банках и других финансовых учреждениях и суммы, подлежащие получению по договорам обратного РЕПО). БРК придерживается консервативной стратегии управления инвестиционным портфелем, которая требует от БРК поддерживать коэффициент покрытия ликвидности на уровне не менее 100% (при этом минимальный коэффициент покрытия ликвидности для банков второго уровня установлен на уровне 0,8 на период с января по март 2020 года, 0,6 с апреля по сентябрь 2020 года и 0,8 с октября по декабрь 2020 года). По состоянию на 31 декабря 2020 года коэффициент покрытия ликвидности БРК составил 101,5%, по сравнению с 117,4% на 31 декабря 2019 года и 106,7% на 31 декабря 2018 года.. См. раздел "*Управление активами и пассивами—Риск ликвидности*".

- **Рост по кредитным операциям**

В последние годы число операций по кредитам БРК в целом растет. Общая сумма кредитов клиентам и банкам

увеличилась на 241 576,6 млн тенге, или 14,0%, до 1 970 726,9 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2020 года по сравнению с 1 729 150,3 млн тенге на 31 декабря 2019 года. БРК ожидает дальнейшего роста кредитного бизнеса в соответствии со своей стратегией и портфелем инвестиционных проектов. См. раздел "Отдельные статистические и другие данные Кредитование клиентов".

- **Доступ к финансированию**

БРК имеет один из самых высоких кредитных рейтингов среди юридических лиц в Казахстане, который соответствует суверенным рейтингам Казахстана, опубликованным агентством S&P, или близок к ним (БРК присвоен рейтинг BB + по сравнению с суверенным кредитным рейтингом BBB-), Fitch (присвоило БРК рейтинг BBB в соответствии с суверенным кредитным рейтингом) и Moody's (по обоим рейтингам присвоило Baa3).

Стратегия

Стратегии развития БРК разрабатывались и продолжают разрабатываться с целью сохранения БРК в качестве крупного банка развития, играющего ключевую роль в диверсификации и развитии экономики Казахстана, оставаясь при этом стабильной и коммерческой организацией. После принятия со стороны АО "Байтерек" стратегии развития на 2014-2023 годы, БРК принял Стратегию развития, которая соответствует стратегии, проводимой БРК на протяжении ряда лет, обновленной с учетом важной роли БРК в государственных программах (таких как Программа индустриализации (в соответствии с описанием, представленным далее) и Программа развития инфраструктуры ((в соответствии с описанием, представленным далее)). Стратегия развития была утверждена Советом директоров 14 июля 2014 года, и в последний раз изменена 29 сентября 2017 года.

В Стратегии развития определены основные направления и задачи по реализации задачи БРК по содействию развитию конкурентоспособности на неисклнучительной основе различных секторов экономики Казахстана. В рамках Стратегии развития БРК стремится стать, *в частности*:

- ведущим государственным оператором по оценке, структурированию и финансированию крупных инфраструктурных и промышленных проектов в Казахстане, как для частного сектора, так и для государства;
- специализированным суверенным банком развития, обеспечивающим адекватное и своевременное проектное финансирование промышленных и инфраструктурных проектов;
- ведущим институтом финансирования при установлении номинальной суммы в тенге;
- одним из крупнейших финансовых институтов Казахстана по объему активов, обладающих признанной компетенцией и авторитетом на международных рынках; и
- основным агентом по привлечению долгосрочных и недорогих кредитов и инвестиций для корпоративных клиентов.

Стратегия развития БРК ориентирована на кредитование стратегических инвестиционных проектов в соответствии с приоритетами развития государства (развитие инфраструктуры, металлургии, химической и нефтехимической промышленности, энергетики и обрабатывающей промышленности, в том числе в рамках Программы индустриализации), а также на продолжение деятельности по финансированию торговли. В соответствии со Стратегией развития БРК намерен продолжать наращивать объемы кредитования и привлекать в свои проекты все большее количество частного капитала, а также объединять в группы отдельные кредиты, предлагая структурированные и проектные продукты и оказывая консультационные услуги в связи с привлечением капитала. В соответствии с мандатом банка развития дивидендная политика БРК будет определяться в соответствии с законодательством Республики Казахстан и стратегией развития АО "Байтерек".

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

- **Кредитование**

Стратегия развития устанавливает стратегическую цель для БРК инвестировать приблизительно 4,4 трлн. тенге в период с 2014 по 2023 год, из которых по состоянию на 31 декабря 2020 года БРК инвестировал приблизительно 78%.

Для достижения этой стратегической цели БРК планирует сосредоточиться на следующих направлениях: (i) увеличение доли кредитного финансирования в тенге; (ii) улучшение условий финансирования как в тенге, так и в иностранной валюте; (iii) улучшение существующих финансовых продуктов БРК, таких как проектное финансирование, синдицированное финансирование, межбанковское кредитование и мезонинное финансирование, а также разработка новых кредитных инструментов; (iv) укрепление сотрудничества с АО «Байтерек», в частности, путем предоставления интегрированных финансовых продуктов различным целевым группам с акцентом на повышение доступности кредитов для частного

сектора, особенно для предпринимателей и экспортеров; (v) улучшение сотрудничества между подразделениями БРК и оптимизация рассмотрения и мониторинга проектов; (vi) обеспечение высокого качества кредитного портфеля путем совершенствования инструментов оценки рисков в проектах; и (vii) установление диалога с государственными органами для изучения вопроса о перерегулировании некоторых видов кредитной деятельности с целью поощрения более гибкого подхода к финансированию проектов.

В рамках Стратегии развития АО «ФРП» также нацелен на дальнейшее увеличение лизингового портфеля и снижение необходимости в отчислениях в резервы на покрытие возможных убытков. Такое увеличение лизинга, в частности, предполагается использовать для содействия модернизации и обновлению производственных мощностей и транспортной инфраструктуры Казахстана в соответствии с государственными программами.

В соответствии с целями кредитования, изложенными в Стратегии развития, в июле 2017 года БРК учредил фонд DBK CSF с иностранным участием, а в ноябре 2017 года DBK CSF и ККМ учредили Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund CV. Более подробная информация предоставлена в разделе “*DBK CSF*”.

В 2020 году БРК разработал и предложил инициативу, направленную на консолидацию законодательства в области синдицированного финансирования. Впоследствии эта инициатива была дополнена и поддержана регулирующими органами и участниками рынка, включая Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, государственные органы, Ассоциацию финансистов Казахстана и банки второго уровня. 2 января 2021 года Президент подписал Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам восстановления экономического роста», в котором отражены нормы и процедуры по правовому регулированию инструментов синдицированного финансирования.

- **Управление финансовыми ресурсами**

В соответствии со Стратегией развития БРК ставит перед собой задачу стать главным поставщиком долгосрочного внутреннего финансирования в Казахстане с наиболее благоприятными условиями кредитования в национальной валюте. В соответствии с этой целью и, принимая во внимание любой потенциальный риск сокращения государственного финансирования в будущем, БРК планирует сосредоточиться на диверсификации источников финансирования за счет привлечения средств из альтернативных неправительственных источников, сохраняя при этом свое внимание на контроль над расходами. В частности, БРК нацелен на привлечение инвестиций с внутренних и иностранных источников, обеспечение высокой финансовой устойчивости, поддержание экономически эффективной деятельности (в том числе путем сохранения уровня безубыточности в период с 2016 по 2023 год по индексу рентабельности капитала (рентабельности собственного капитала), а также соблюдения положений МСФО (IFRS) 9) и поддержание существующих кредитных рейтингов.

БРК также намерен предпринять определенные дополнительные меры по привлечению негосударственного финансирования, в том числе: (i) финансирование в иностранной валюте (хотя и с целью минимизации валютного риска и рисков, связанных с кредитным риском заемщиков, связанных с БРК, в том числе за счет использования доступных инструментов хеджирования, управления валютной позицией и сопоставления сумм в иностранной валюте с наличной иностранной валютой поток связанных с БРК заемщика); (ii) финансирование на местном рынке, в том числе путем привлечения финансирования от АО “Единый накопительный пенсионный фонд”; (iii) внутригрупповое финансирование и депозиты определенных организаций; (iv) финансирование на международных рынках капитала; и (v) финансирование посредством расширения сотрудничества БРК с зарубежными экспортно-кредитными агентствами и экспортно-импортными банками в целях увеличения объема деятельности БРК по финансированию торговли. На сегодняшний день БРК увеличил объем своего негосударственного финансирования за счет увеличения эмиссии на внутреннем и международных рынках капитала, а также новых заимствований у негосударственных кредиторов. См. «*Отдельные статистические и другие данные — Основные источники финансирования—Заемные средства*» и «*Отдельные статистические и другие данные — Основные источники финансирования—Долговые ценные бумаги*».

- **Корпоративное управление**

БРК планирует усовершенствовать существующую систему корпоративного управления в соответствии с рекомендациями своего единственного акционера и некоторых внешних консультантов путем: (i) повышение эффективности деятельности Совета директоров; (ii) расширение процесса сотрудничества с АО «Байтерек»; (iii) улучшение деятельности Службы внутреннего контроля; (iv) совершенствование существующих систем управленческой оценки и систем оплаты; а также (v) повышение прозрачности.

Стратегия развития определяет шесть ключевых направлений, на которых БРК намерен сосредоточиться в целях совершенствования корпоративного управления: (i) операционные процессы (включая процессы кредитного мониторинга); (ii) кадровая политика (включая повышение эффективности планирования по человеческому капиталу и производительности труда); (iii) управление рисками (включая внедрение автоматизированной системы управления рисками); (iv) ИТ-сопровождение (включая автоматизацию операционных процессов БРК и повышение эффективности существующих ИТ-сервисов); (v) улучшение информационной безопасности; и (vi) политика по информации и связи (включая реализацию комплексного плана по выравниванию репутационных расходов, максимизации прозрачности, повышению осведомленности о деятельности БРК и продвижению имиджа БРК как государственной финансовой организации).

Варианты мер, принятых на сегодняшний день для достижения этой стратегической цели, включают:

- в 2020 году: (А) завершение первого этапа внедрения системы управления бизнес-процессами (УБП) БРК и онлайн-сервисов для клиентов, включая удаленное присутствие и возможность электронного голосования на заседаниях Совета директоров, Правления и комитетов, а также инициативы по внедрению УБП в рамках внутренних процессов БРК по инвестиционным проектам, экспортным операциям, расчету резервов по портфелям, межбанковскому кредитованию, финансированию дочерних компаний, управлению персоналом и соблюдению нормативных требований; (В) обновление Кодекса деловой этики БРК (см. раздел «*Сотрудники*»); и (С) утверждение в декабре 2020 года новой организационной структуры с целью повышения эффективности БРК (включающей, в частности, консолидацию и переименование некоторых подразделений и департаментов и создание службы кибербезопасности, см. раздел «*Структура БРК*»);
- в 2019 году: (А) введение новых критериев оценки для набора персонала, которые публикуются на корпоративном веб-сайте БРК; (В) внедрение поправок к внутреннему регламенту БРК, направленных на повышение мотивации персонала, включая введение (i) правил оплаты труда и премирования административных работников; (ii) правила оценки эффективности работы административных работников; и (iii) правила оценки позиций в БРК; (С) пересмотр классификации бизнес-процессов БРК на основе международного стандарта Американского центра по изучению проблем повышения производительности и качества продукции (APQC); и (D) запуск проекта для описания и оптимизации всех существующих операционных процессов БРК.
- в 2018 году: (А) принятие мер по расширению сотрудничества с АО "Байтерек"; (В) дополнение стандартных критериев, применяемых в методологии БРК для оценки процедур корпоративного управления; (С) дальнейшая автоматизация процессов с внедрением систем автоматической идентификации по биометрическим параметрам ABIS «Colvir» (в том числе для электронных счетов-фактур); (D) приведение политики БРК в области информационной безопасности в соответствие с применимыми законодательными правилами и требованиями в области информационной безопасности; а также
- в 2017 году началось внедрение системы аттестации по результатам работы сотрудников и принятие правил, касающихся внедрения системы аттестации.

Кроме того, БРК опубликовал отчет о прозрачности в отношении 2018 и 2019 годов, каждый из которых был одобрен Советом директоров. Ожидается, что отчет о прозрачности за 2020 год будет опубликован в первой половине 2021 года.

В настоящее время БРК находится в процессе обновления своей стратегии развития, которое планируется завершить в третьем квартале 2021 года, вслед за запланированным обновлением стратегии акционера. Ожидается, что основное внимание в обновленной стратегии БРК будет уделено деятельности по превращению БРК в институт развития, способствующий стабильному экономическому процветанию Казахстана путем предоставления широкого спектра инструментов поддержки бизнеса на основе принципов устойчивого развития и содействия частному сектору, а также включая инициативы по преодолению экономических последствий пандемии COVID-19 в Казахстане. На данный момент обновленная стратегия не доработана и не утверждена.

Участие в государственных программах

БРК, выступая в качестве агента Правительства РК, обеспечивает финансирование, выделяемое из государственного бюджета в связи с рядом государственных программ и инициатив, в том числе и в частности:

- Программа индустриально-инновационного развития Казахстана, которая первоначально охватывала период 2015–2019 годы и в соответствии с Постановлением Правительства № 1050 от 31 декабря 2019 года

- была утверждена и расширена на период 2020–2025 годов ("**Программа индустриализации**");
- программа "Дорожная карта бизнеса" на 2020 года, которая первоначально охватывала период 2015–2019 годов и в соответствии с Постановлением Правительства РК № 968 от 24 декабря 2019 года, была расширена на период 2020–2024 годов (программа "Дорожная карта бизнеса");
- Программа развития инфраструктуры на 2015–2019 годы "Нурлы жол", которая первоначально охватывала период 2015–2019 годов ("**Программа развития инфраструктуры**"), при этом, хотя Программа развития инфраструктуры была продлена на период 2020-2025 годов, БРК не предоставляет финансирование для продолжения этой программы; а также
- программы межбанковского кредитования

Программа индустриализации

Программа индустриализации была утверждена, действующим на тот момент, Президентом РК в августе 2014 года. 31 декабря 2019 года Правительство РК утвердило Программу индустриализации на 2020-2025 годы. Программа индустриализации заменила предыдущую программу, действовавшую с 2015 по 2019 год. Программа индустриализации направлена на стимулирование диверсификации и повышение конкурентоспособности вторичной промышленности Казахстана, ориентированной, в том числе, на увеличение производства экспортной продукции с добавленной стоимостью и обеспечение условий для модернизации и эффективного промышленного развития. Программа индустриализации предусматривает, что БРК продолжит оставаться одним из основных кредитных инструментов для долгосрочного финансирования инфраструктурных и других стратегических инвестиций. Все инвестиционные проекты БРК соответствуют требованиям Программы индустриализации, таким образом БРК участвует в финансировании 25 проекта. В БРК направлены средства из государственного бюджета на финансирование проектов в рамках Программы индустриализации в объеме 75 млрд. тенге в 2016 году, 80 млрд. тенге в 2017 году, 12 млрд.тенге в 2018 году и 11 млрд. тенге в 2019 году.

Выделение данных средств обусловлено тем, что они в равной степени смешиваются с рыночными фондами. В результате кредитная ставка, доступная для заемщиков, хотя и зависимая от рыночных издержек, тем не менее составит не более 9 или *11% годовых* (в зависимости от заемщика). Смещение бюджетных и рыночных средств позволяет дополнительно финансировать проекты в рамках Программы индустриализации на общую сумму 581 млрд. тенге (при полной стоимости таких проектов 2 806 млрд. тенге). По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК выделил 544,2 млрд. тенге на различные проекты в рамках Программы индустриализации, из которых было освоено 502,1 млрд. тенге.

Программа "Дорожная карта бизнеса"

Программа "Дорожная карта бизнеса 2020" была первоначально утверждена Постановлением Правительства за №301 от 13 апреля 2010 года и пересмотрена в марте 2015 года и августе 2018 года. 24 декабря 2019 года Правительство утвердило программу "Дорожная карта бизнеса" на 2025 год, которая продлевает программу на 2020-2024 годы. Данная программа направлена на: (i) обеспечение устойчивого и сбалансированного развития региональных предприятий в неэнергетических секторах экономики Казахстана; и (ii) сохранение существующих и создание новых постоянных рабочих мест. Проекты в рамках программы "Дорожная карта бизнеса-2020" финансируются БРК по субсидируемым ставкам, за которые БРК получает компенсацию из государственного бюджета в пределах своих стандартных ставок. БРК участвовал в финансировании двух проектов по программе «Дорожная карта бизнеса» 2020 года в году, закончившемся 31 декабря 2019 года, и 11 проектов в 2018 году. По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовала в финансировании одного проекта в рамках программы «Дорожная карта бизнеса» на период до 2025 года. .

Государственная программа развития инфраструктуры

В апреле 2015 года Президент утвердил государственную программу инфраструктурного развития "Нурлы жол" на 2015-2019 годы. Программа развития инфраструктуры была пересмотрена в июле 2018 года. 31 декабря 2019 года Правительство продлило Программу развития инфраструктуры на период с 2020 по 2025 год. Программа развития инфраструктуры фокусируется, как следует из названия, на инфраструктуре, включая улучшение внутренней транспортной инфраструктуры; реализация экспортной политики путем развития эффективной транзитной, экспортной и логистической инфраструктуры; совершенствование технологического, научного, методического и ресурсного обеспечения инфраструктуры, а также экономической эффективности и конкурентоспособности перевозчиков и компаний, занимающихся деятельностью транспортной инфраструктуры; и улучшение эксплуатационной и экологической безопасности транспортной инфраструктуры. На дату составления настоящего базового проспекта кредитная ставка, доступная для заемщиков по Программе развития инфраструктуры, составляет не более *8% годовых*. В соответствии с постановлением Правительства за № 271 от 23 апреля 2015 года с внесенными в него поправками, БРК были выделены средства в размере 100 млрд. тенге для предоставления финансирования отечественным производителям и экспортерам в соответствии с Программой развития инфраструктуры, из которых: (i) 30 млрд.

тенге будет выделено на поддержку отечественных автопроизводителей (26 млрд. тенге будет использовано для межбанковского кредитования и 4 млрд. тенге будет предоставлено АО «ФРП» для выделения лизингового финансирования); (ii) 5 млрд. тенге будет выделено на поддержку производства пассажирских вагонов; и (iii) 65 млрд. тенге будет выделено на поддержку экспортеров.

По состоянию на 24 декабря 2020 года шесть банков-агентов (*т.е.* коммерческие банки, участвующие в Программе развития инфраструктуры, которые предоставляют льготные кредиты на покупку отечественных автомобилей) предоставили физическим лицам 14 470 займа на покупку автомобилей отечественного производства на общую сумму 65 410,1 млрд. тенге, и АО «ФРП» заключил 854 договора аренды активов на общую сумму 10 463,2 млрд. тенге. По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК одобрил 17 экспортных операций по финансированию на общую сумму 540,7 млрд. тенге.

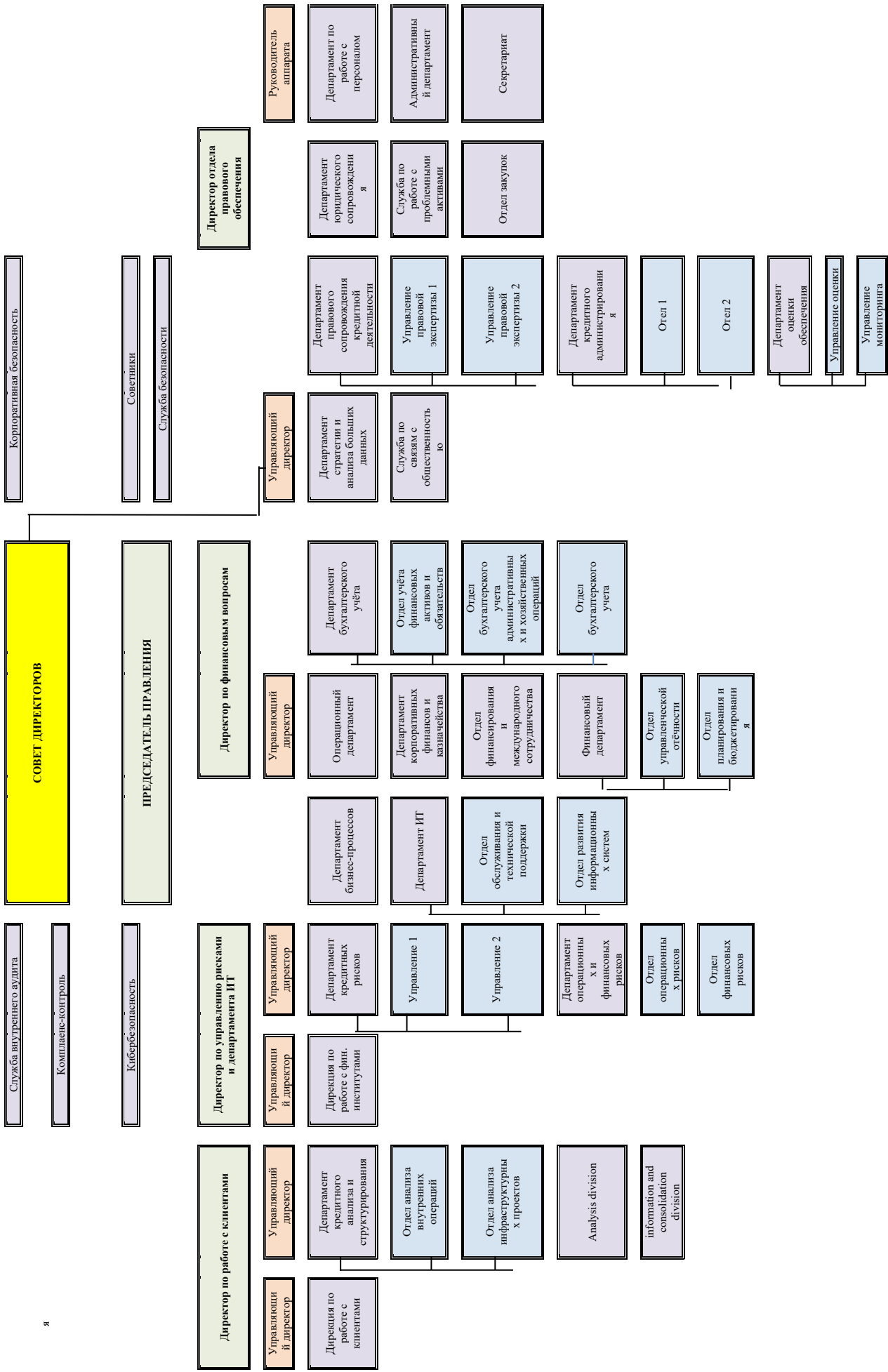
В рамках Программы развития инфраструктуры БРК также предоставляет средства банкам второго уровня для кредитования, таким образом, по состоянию на 31 декабря 2020 года был профинансирован 101 проект на общую сумму 164,5 млрд. тенге (включая вторичное использование средств и выдачу кредита на 5,0 млрд. тенге для поддержки производства пассажирских вагонов).

В декабре 2019 года Постановлением Правительства № 1055 от 31 декабря 2019 года была утверждена Государственная программа развития инфраструктуры «Нурлы Жол» на 2020-2025 годы. Среди прочих приоритетов Программа направлена на развитие транспортной инфраструктуры, поддержку местных производителей автомобилей, привлечение межконтинентального транзита и реализацию экспортной политики посредством развития эффективной транзитной, экспортной и логистической инфраструктуры.

Программы межбанковского кредитования

В рамках совместного плана действий Правительства РК и НБК РК по финансированию субъектов предпринимательства в перерабатывающей промышленности, утвержденного постановлениями Правительства РК № 1276 от 5 декабря 2014 года ("**Постановление №1276**") и № 124 от 11 марта 2015 года ("**Постановление 124**"), в качестве финансирования банков второго уровня для кредитования таких субъектов было выделено 100 млрд. тенге. Такие средства БРК получает через своего акционера АО "Байтерек" для кредитования банков второго уровня, которые, в свою очередь, кредитуют конечных заемщиков. По состоянию на 31 декабря 2020 года 61 проект на общую сумму 70 944,3 млн. тенге (включая вторичное использование средств) были профинансированы в соответствии с Постановлением №1276, а 80 проекта на общую сумму 93 534,3 млн. тенге (включая вторичное использование средств) были профинансированы в соответствии с Постановлением №124. Кроме того, в рамках данных Программ межбанковского кредитования на льготные программы автокредитования было выделено 82 млрд тенге. По состоянию на 31 декабря 2020 года банками второго уровня было выдано 26 563 кредитов на приобретение автомобилей отечественного авто-прома на общую сумму 133 198,1 млн. тенге.

Организационная структура АО «Банк развития Казахстана»



Кредитование

БРК является финансовым институтом развития, обеспечивающим средне-и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов и торговое финансирование экспортных операций в приоритетных секторах экономики Казахстана, как это предусмотрено Меморандумом о кредитной политике.

Согласно определению в Меморандуме о кредитной политике приоритетами БРК являются финансирование инвестиционных проектов и лизинговых сделок (через дочернюю компанию АО «ФРП»), которые направлены на создание и развитие:

- инфраструктуры (энергетика, транспорт, телекоммуникации и туристическая инфраструктура);
- несырьевого промышленного производства, включая добычу, закупку и транспортировку сырья, переработку и реализацию готовой продукции;
- агропромышленного комплекса, включая разведение, закупку и транспортировку зерновых культур, переработку и реализацию готовой продукции;
- индустрии коммерческих услуг, включая туризм, здравоохранение, отдых, спорт и гостиничный бизнес; а также
- экспорта.

БРК также разрешено финансировать следующие виды проектов, реализуемых за пределами Казахстана:

- проекты, которые связаны с объектами, расположенными в Казахстане и вовлеченными в переработку добытого сырья, где эти проекты способствуют развитию таких объектов;
- инфраструктурные проекты, направленные на расширение транспортной сети Казахстана и стимулирование экспортного потенциала товаров казахстанского производства;
- проекты нерезидентов, которые рекомендуются правительством и гарантируются правительством страны заемщика.

Основной инвестиционной деятельностью БРК за рубежом являются участие в проектах, способствующих развитию инфраструктуры в Казахстане и экспорту товаров и услуг, производимых в Казахстане. Краткосрочная кредитная стратегия БРК направлена на обеспечение прямого финансирования проектов в рамках Программы индустриализации, а также экспортных операций в рамках Программы развития инфраструктуры, в первую очередь с участием других государственных компаний.

Большая часть кредитов БРК со-финансируется другими банками или кредитными организациями, преимущественно финансовыми институтами, такими как Экспортно-импортный банк Китая, Банк развития Китая, HSBC, Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd и другие.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК осуществил 61 инвестиционный проект, также 16 проектов, которые связаны с экспортом на сумму 7 081 млрд. тенге (16 831 млн. долларов США), из которых доля БРК составила 3 220 млрд. тенге (7 654 млн. долларов США). По состоянию на 31 декабря 2020 года портфель инвестиционных проектов БРК включает проекты в обрабатывающей промышленности, углеводородном и нефтехимическом (нефтеперерабатывающем) производстве, информационно-телекоммуникационном, энергетическом и электрораспределительном, химическом, машиностроительном, строительном, транспортном и складском секторах, пищевой промышленности, ипотеке и сельском хозяйстве. По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК утвердил к финансированию затраты по проектам на сумму около 25,0 млрд долларов США с момента начала деятельности в 2001 году.

Инвестиционные проекты

БРК предлагает среднесрочное и долгосрочное кредитное финансирование, включая со-финансирование и рефинансирование инвестиционных проектов по приоритетным направлениям, включая металлургию, транспорт и логистику, электроэнергетику, газо-, паров гидроэлектропроизводство, нефтехимию (нефтепереработку) и химию, строительство и другие обрабатывающие производства. Минимальный уровень финансирования, предоставляемого по кредитам на инвестиционные проекты, составляет 7 млрд. тенге (за исключением проектов в области пищевых продуктов и напитков и проектов государственно-частного партнерства) и 3 млрд. тенге (для проектов в области пищевой промышленности и проектов государственно-частного партнерства). По состоянию на 31 ноября 2020 года общая сумма займов по инвестиционным проектам, в которых участвовал БРК, составила 16 532,2 млн долларов США (из них участие БРК составило 7 355,6 млн долларов США), причем наибольшую долю таких инвестиционных проектов составили инвестиции в химию и нефтехимию (нефтепереработку), металлургию, энергетику, транспорт и логистику (32,8%, 17,1% и 17,7%, соответственно). Ниже приводится подробная информация об основных секторах с участием БРК, по состоянию на 31 декабря 2020 года.

- **Транспортно-логистический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в транспортнологистическом секторе на общую сумму около 1410,8 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 548,2 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в 13 крупных проектах в данном секторе, включая строительство пассажирского терминала и модернизацию взлетно-посадочной полосы в аэропортах Нур-Султан и Актау, модернизацию газораспределительной системы Южно-Казахстанской области, расширение Актауского международного морского торгового порта, строительство магистрального газопровода Сарыарка, проекты газификации в пяти населенных пунктах в Кызылординской области и связанные с газораспределительной сетью в Актюбинской области, модернизация газораспределительной сети в Таразе, строительство комплекса по производству железнодорожных колес, приобретение пассажирских железнодорожных вагонов и модернизация транспортно-логистических центров в Шымкенте и Нурсултанской области, а также строительство резервной линии магистрального газопровода «Узень-Актау» на участке газопровода «Узень-Жетыбай».

- **Электроэнергетический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в электроэнергетическом секторе на общую сумму около 1 318,6 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 776,8 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в девяти крупных проектах в этой сфере, в том числе: строительство газотурбинной электростанции на месторождении Акшабулак; строительство Мойнакской ГЭС на реке Чарын; расширение Карагандинской ТЭЦ; строительство Тургусунской ГЭС в Восточном Казахстане; модернизация АО "Евразийская энергетическая корпорация"; строительство Жылгинской фотоэлектрической электростанции; строительство первой и второй очереди новой комплексной ветроэлектростанции мощностью 50 МВт для проведения выставки «Астана ЭКСПО-2017»; строительство солнечной электростанции мощностью 100 МВт в Капшагайском районе и строительство солнечной электростанции мощностью 50 МВт в Алматинской области .

- **Туристический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в сфере туризма на общую сумму около 663,1 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 296,6 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК инвестировал в четыре крупных проекта в сфере туризма: строительство гостиничного комплекса "St Regis" с жилыми апартаментами в Нур-Султане; строительство гостиничного комплекса Hilton в Нур-Султане на зоне ЭКСПО-17, а также строительство курортного отеля, многофункционального гостинично-туристического комплекса в Актау и многофункционального туристического комплекса «Керуен-сарай».

- **Металлургический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в металлургическом секторе на общую сумму около 5 733,8 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 2 045,0 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в десяти крупных проектах в металлургическом секторе, включая два проекта по строительству Актогайского горно-обогатительного комбината в ВосточноКазахстанской области; строительство завода по производству первичного алюминия в Павлодарской области; строительство железнодорожно-балочного завода в Актобе проектной мощностью 430 000 тонн проката в год; расширение и модернизация производства ОАО "Усть-Каменогорский титано-магниевый завод"; строительство завода по производству титановых слитков и слябов; строительство завода ферросилиция в городе Караганде с объемом производства 96 000 тонн в год; строительство горно-обогатительного комбината по переработке полиметаллических руд в селе Жайрем Карагандинской области мощностью 5,0 млн. тонн в год; строительство перерабатывающего завода в Караганде; и модернизация и реконструкция предприятий по производству цинка.

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

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде крупных проектов в строительном секторе на общую сумму около 223,3 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 166,9 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в двух крупных проектах в строительном секторе: строительство завода по производству и переработке флоат-стекла в Кызылорде и строительство цементного завода в Восточном Казахстане мощностью 1,0 млн. тонн цемента в год.

- **Нефтехимическая (нефтеперерабатывающая) промышленность**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в нефтеперерабатывающем секторе на общую сумму около 5 871,5 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 2 748,7 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовала в семи крупных проектах в этих отраслях, включая модернизацию и реконструкцию Нефтеперерабатывающего завода в Шымкенте, строительство комплекса глубокой переработки нефти на Атырауском нефтеперерабатывающем заводе, строительство комплекса по производству ароматических углеводородов на Атырауском нефтеперерабатывающем заводе, модернизацию Павлодарского нефтехимического завода; два проекта по производству автомобильного топлива; и строительство завода по производству метил-трет-бутилового эфира в Шымкенте.

- **Химическая отрасль**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в химическом секторе на общую сумму около 310,1 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 202,6 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в трех крупных проектах в этих отраслях, в том числе в строительстве завода для производства цианистого натрия мощностью 15 000 тонн в г. Каратау для ТОО "Таласская инвестиционная компания"; строительстве и организации производства АО "Каустик" хлора и каустической соды мембранным способом мощностью 30 000 тонн в год; модернизации завода АО "КазАзот" по производству минеральных удобрений с увеличением проектной мощности по выпуску готовой продукции.

- **Сельскохозяйственный сектор**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в секторе производства продовольствия на общую сумму около 123,8 млн. долларов США, из которых доля БРК составила около 72,4 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в двух крупных проектах в этой сфере, в том числе: строительство первой и второй очереди птицефабрики по разведению цыплят бройлеров в Акмолинской области мощностью 60 000 тонн в год в живом весе.

- **Другие проекты (Машиностроительная отрасль)**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК также участвовал в ряде инвестиционных проектов в секторе производства других товаров на общую сумму около 369,1 млн. долларов США, из которых участие БРК составило около 254,8 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в шести крупных проектах, относящихся к данному сектору: расширение и модернизация сервисных центров АО "АгромашХолдинг" по продаже и техническому обслуживанию сельскохозяйственной техники; строительство завода по производству силовых трансформаторов

110 кВ и 220 кВ в Шымкенте; развитие нефтеперерабатывающего завода ТОО "АтырауНефтеМаш"; восстановление и стабилизация финансово-экономического состояния автомобильного сектора ОАО "Группа компаний Аллор"; создание ТОО "Проммашкомплект", комплекса по производству железнодорожных колес; и проект по производству легковых автомобилей Hyundai в Казахстане..

- **Сектор по информации и связи**

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в ряде инвестиционных проектов в секторе информации и связи на общую сумму около 509,2 млн. долларов США, из которых участие БРК составило приблизительно 243,4 млн. долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в пяти крупных проектах в этой сфере: два проекта по обеспечению широкополосного доступа к сельским населенным пунктам Казахстана с использованием технологии волоконно-оптических линий связи; два проекта по внедрению сетей LTE/GSM/UMTS в Казахстане и строительству программно-аппаратного комплекса коммуникационной платформы вдоль железнодорожных линий.

Финансирование экспортного производства

БРК предоставляет экспортное финансирование для операций на сумму более 297,9 млн. долларов США как производителям казахстанских товаров, так и иностранным покупателям экспортируемых товаров. Обеспечение финансирования для экспорта казахстанских товаропроизводителей способствует развитию экспортного потенциала Казахстана. По состоянию на 31 декабря 2020 года портфель сделок БРК, связанных с экспортом, включал 16 сделок, связанных с экспортом, из которых участие БРК составило 297,9 млн. долларов США.

АО «Фонд развития промышленности»

АО «ФРП» было создано как акционерное общество, первоначально под названием АО «БРК-Лизинг», в соответствии с законодательством Республики Казахстан 6 сентября 2005 года и было перерегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан согласно сертификату № 20246-1901-АО в феврале 2006 года. В соответствии с постановлением Правительства № 521 от 18 августа 2020 года "О создании Фонда развития промышленности", Совет директоров БРК изменил фирменное наименование АО "БРК-Лизинг" на АО "Фонд развития промышленности" в сентябре 2020 года. Головной офис БРК-Лизинг находится в городе Нур-Султан. По состоянию на 31 декабря 2020 года АО "Фонд развития промышленности" имело уставный капитал в размере 800 000 обыкновенных акций, все из которых были полностью оплачены и непосредственно принадлежали БРК.

АО "ФРП" имеет те же приоритеты развития, что и БРК, и поддерживает роль БРК как банка развития. АО "IDF" осуществляет свою деятельность под идентификационным номером 050940001237.

АО «ФРП», полностью принадлежащая БРК, осуществляет всю деятельность по лизинговому финансированию в рамках деятельности БРК. Компания "БРК-Лизинг" предоставляет краткосрочные и долгосрочные (до 20 лет) лизинговые финансовые продукты в различных форматах, в том числе для промышленного оборудования, лизинга промышленных зданий и некоторых комбинированных услуг, таких как лизинг и консалтинг, долевое участие и лизинг и кредит и лизинг в соответствии с различными государственными программами (см. *"Участие в государственных программах"*). АО «ФРП» инвестирует только в крупномасштабные проекты стоимостью более 1 млн долларов США. В исключительных случаях АО «ФРП» также предоставляет финансирование для малых и средних проектов на сумму не менее 205 000 долларов США в отношении проектов, реализуемых в рамках программы "Дорожная карта бизнеса 2020". АО «ФРП» также предоставляет лизинговые услуги в рамках Государственной программы развития инфраструктуры «Нурлы Жол» для развития транспортной инфраструктуры Казахстана и поддержки местных автопроизводителей. По состоянию на 31 декабря 2020 года АО «ФРП» имел общий лизинговый портфель в размере около 1 134 млн долларов США и с момента своего создания участвовал в 842 сделках на общую сумму около 450 млрд тенге. Основными отраслями, в которых АО «ФРП» одобрил финансирование, являются обрабатывающая промышленность, транспорт и сектор складских услуг. Более подробная информация представлена в разделе *"Отдельные статистические и другие данные дебиторская задолженность по капитализируемому лизингу"*.

БРК финансирует 100% деятельности БРК-Лизинг для перекредитования по договорам финансовой аренды. АО «ФРП» была создана как отдельное юридическое лицо, чтобы позволить клиентам АО «ФРП» использовать налоговые льготы и определенные льготы по НДС в отношении определенного финансируемого импортного оборудования. Эти налоговые льготы призваны стимулировать бизнес вкладывать средства в модернизацию промышленного и производственного оборудования. Клиенты также могут предпочесть лизинг, который, в отличие от кредитов БРК, не требует 100% залога, так как АО «ФРП» сохраняет право собственности на оборудование. В результате требуется только первоначальный взнос в размере от 15 до 30%, а также меньшее требование обеспечения, чем требуется для всех других форм финансирования, запрашиваемых клиентами.

По данным внутреннего анализа на 31 декабря 2020 года, АО «ФРП» занимал приблизительно 62% рынка финансового лизинга в Казахстане. Байбазаров Нурлан Серикович является Председателем Правления АО «ФРП». Более подробная информация представлена в разделе *"Отдельные статистические и другие данные дебиторская задолженность по капитализируемому лизингу"*.

DBK CSF

В июле 2017 года БРК учредил дочернюю компанию DBK CSF, Закрытое частное общество с ограниченной ответственностью, со стопроцентным участием, созданное в Нидерландах. DBK CSF был создан с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и ККМ (АО «Казына Капитал Менеджмент») учредили Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund CV в целях инвестирования в отечественные и зарубежные проекты, которые продвигают интересы казахстанской экономики.

Инвестиционная деятельность Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund CV сосредоточена на инвестициях: (i) которые могут потребовать необеспеченного конвертируемого или субординированного долга в дополнение или в качестве альтернативы существующему долгу, что, в свою очередь, может привести к более высокой норме прибыли на инвестиции; (ii) которые имеют стабильный потенциал роста и эффективное управление, а также целевую внутреннюю норму прибыли не менее 8%; (iii) чьи акционеры заинтересованы в привлечении дополнительных инвестиций в акционерный капитал от внешнего инвестора на срок от трех до пяти лет (с таким внешним инвестором, который будет назначен в Совет директоров и наделен соответствующими правами вето или правами на согласие в отношении ключевых решений); и (iv) чьи акционеры стремятся получить доход из своих инвестиций в течение периода от трех до пяти лет, например, путем первичного размещения акций.

Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund CV является мажоритарным акционером DBK CSF (97%), при этом оставшейся долей собственности владеет ККМ. Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund CV находится под управлением ККМ. А Холдинг "Байтерек" является контрольным органом Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund CV. Вложения в акционерный капитал Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund CV не могут быть сделаны в проекты, в которых предлагаемые инвестиции из DBK Equity Fund превысят 30% от суммы кредита, который проект получил или получит от БРК. Такие проекты также должны быть связаны с финансированием, предоставляемым БРК или АО «ФРП».

Соглашение о партнерстве с ограниченной ответственностью между DBK CSF и ККМ было подписано 3 ноября 2017 года, а 29 декабря 2017 года между БРК и DBK CSF было подписано соглашение о вкладе с премией на акцию в размере, эквивалентном 97,0 млн. долларов США.

В марте 2018 года Консультативный совет Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund принял решение изменить условия, применимые к инвестициям DBK Equity Fund, с тем чтобы любая приобретенная доля в целевой компании была меньше доли основного акционера этой компании и не превышала 49% от капитала целевой компании.

В декабре 2018 года Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund приобрел 12,2% акций Freight International Holding B.V. инвестиции были предоставлены с целью финансирования приобретения вагонов и оборотного капитала.

В декабре 2018 года Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund приобрел (через АОМ Metal B.V.) 23,55% акций компании ТОО "CAPEC Green Energy". Инвестиции были направлены на финансирование строительства пускового комплекса.

В октябре 2019 года Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund внес в уставный капитал ТОО "CAPEC Green Energy" дополнительные средства в размере 1,115 млн. тенге. Данный вклад был направлен на финансирование строительства второго пускового ветроэнергетического комплекса. В результате этой сделки доля участия Фонда прямых инвестиций DBK Equity Fund в ТОО "CAPEC Green Energy" снизилась с 23,55% до 19,39% из-за непропорционального вклада в уставный капитал в сделке.

В ноябре 2019 года Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund предоставил кредит ТОО "Тургусун-1" на сумму 1 000 млн. тенге для финансирования строительства гидроэлектростанции.

В декабре 2019 года Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund принял участие в инвестиционном проекте по птицеводству на сумму 7,8 млрд. тенге (Aitas LUX S.a.r.l.).

В феврале 2020 года фонд DBK Equity Fund приобрел долю в размере 4 000 млн тенге в ТОО «Continental Logistics» с целью модернизации транспортно-логистического центра в Нур-Султане.

Агентские услуги

До 1 января 2016 года БРК выступал в качестве агента правительства в отношении государственных и региональных бюджетных инвестиционных проектов, а также кредитов, обеспеченных государственными гарантиями и поручительствами. В соответствии с изменениями, внесенными в Закон о БРК от 29 октября 2015 года, с 1 января 2016 года БРК передал все свои права и обязанности по посредническим услугам (в качестве агента) девяти проектам, финансируемых за счет кредитов, обеспеченных государственными гарантиями,

Акционерному обществу "Компания по реабилитации и управлению активами".

Соответственно, БРК разрешено действовать в качестве агента только в отношении государственных программ, финансируемых из государственного бюджета, которые предусматривают финансирование, предоставляемое банкам второго уровня для последующего кредитования для поддержки производителей.

Инвестиционно-банковские услуги

В соответствии с Законом о БРК, Банку развития Казахстана разрешается предоставлять инвестиционные банковские услуги наряду с прямым финансированием. Однако на дату составления настоящего базового проспекта БРК не намерена предоставлять инвестиционные банковские услуги.

Международные банковские операции

БРК сотрудничает с международными организациями развития и финансовыми институтами, такими как МВФ, Исламский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития ("ЕБРР"), Азиатский банк развития, Экспортно-импортный банк Турции, Экспортно-импортный банк Кореи, Банк развития Китая, Экспортно-импортный банк Китая, Европейский инвестиционный банк, Sinosure, Евразийский банк развития и другие международные финансовые институты. БРК является членом-учредителем Консорциума по межбанковскому сотрудничеству (объединению) в рамках Шанхайской организации сотрудничества (ШОС), созданного в 2005 году, и второй раз занимал пост председателя межбанковского консорциума в период с 2010 по 2011 год (ранее исполнял данную функцию в 2007-2008 годах). В ноябре

2011 года был утвержден Консорциум по межбанковскому сотрудничеству в рамках Стратегии развития Шанхайской организации сотрудничества (2012-2016 годы), который предусматривает дальнейшее сотрудничество между участниками в области финансирования проектов, обмена опытом, обучения и проведения ежегодных семинаров. БРК уделяет большое внимание развитию сотрудничества с международными финансовыми организациями и изучению опыта других институтов развития посредством своего участия в различных ассоциациях, взаимодействия с международными институтами и учебных программах. Обновленная стратегия организационного развития (на период 2022-2026 гг.) в настоящее время обсуждается всеми участниками.

БРК также привлекает инвестиции от иностранных инвесторов, что, в свою очередь, благоприятно сказывается на продвижении Казахстана и содействует усилиям по диверсификации экономики. С момента своего создания БРК подписал ряд меморандумов и соглашений с такими организациями, как Всемирный банк, HSBC, Merrill Lynch, Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ, EULER HERMES A. G., SACE, Японский банк международного сотрудничества, Commerzbank и Deutsche Bank.

В ближайшие годы БРК намерен расширить сотрудничество с многосторонними институтами развития, такими как ЕБРР, Азиатский банк развития, Всемирный банк и Европейский инвестиционный банк, главным образом за счет привлечения таких институтов в стратегические инвестиционные проекты, будь то через софинансирование или в качестве консультанта.

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

Конкуренция

Деятельность БРК регулируется Законом о БРК. Согласно Закону о БРК, основная кредитная деятельность БРК включает как среднесрочное (на пять и более лет), так и долгосрочное (от 10 до 20 лет) финансирование, в то время как коммерческие банки в Республике Казахстан, как правило, предоставляют краткосрочное и среднесрочное финансирование на срок до трех лет. Кроме того, БРК не участвует в розничной банковской деятельности и не принимает средства на депозиты от клиентов, которые не являются заемщиками БРК или клиентами БРК в рамках агентского договора. В результате всех этих факторов БРК не считает себя конкурентом для коммерческих банков Казахстана.

БРК сотрудничает с рядом международных девелоперских организаций и финансовых организаций. Более подробная информация представлена в разделе "*Международные банковские операции*". Кроме того, БРК сотрудничает с национальными институтами развития в вопросах, касающихся проблемных кредитов, содействия экспортной деятельности и реализации государственных программ и инициатив. БРК не считает себя конкурентом таким учреждениям.

Сотрудники

По состоянию на 31 декабря 2020 года в БРК числилось 227 штатных сотрудников, по сравнению с 227 штатными сотрудниками на 31 декабря 2019 года и 220 штатными сотрудниками по состоянию на 31 декабря 2018 года. Одной из ключевых задач БРК в области управления персоналом является развитие корпоративной культуры, способствующей повышению эффективности БРК. С этой целью в 2020 году БРК реализовал ряд кадровых инициатив, включая утверждение обновленного Кодекса деловой этики и создание списка ценностных ориентиров БРК (люди, патриотизм, ответственное поведение, инновации и эффективность). В 2020 году также были дополнены политики БРК по культуре риска, коммуникации через социальные сети, принципам бережливости и новым ценностям БРК. БРК также принял меры по повышению вовлеченности сотрудников, которые, в свою очередь, напрямую влияют на результаты деятельности БРК. В 2020 году БРК утвердил правила, касающиеся неденежных мер мотивации сотрудников, а также разработал критерии номинаций и наград.

С момента введения карантинных мер и других ограничений в Казахстане в 2020 году в связи с пандемией COVID-19, БРК ввел ряд мер по поддержанию здоровья своих сотрудников. БРК продолжает использовать график удаленной работы для более чем 80% сотрудников, тем самым подчеркивая важность сохранения здоровья сотрудников. Кроме того, всем сотрудникам предоставлялась возможность пройти тестирование на COVID-19 за счет БРК. Одним из приоритетов БРК во время пандемии было обеспечение уверенности сотрудников в своей финансовой безопасности. Соответственно, БРК продолжал выплачивать полную заработную плату сотрудникам, получившим листок временной нетрудоспособности в связи с COVID-19.

В то время как БРК не имеет профсоюзного, коллективного или иного трудового договора, регулирующего его общие отношения с работниками, работники имеют право (по закону) избирать представителей работников, которые отвечают за общее представительство и защиту прав и интересов работников БРК и участвуют в разрешении возникающих трудовых споров любого характера. Действующие представители были избраны сотрудниками БРК 12 октября 2018 года. 6 мая 2019 года БРК заключила соглашение с представителями работников в части урегулирования индивидуальных трудовых споров в соответствии с Трудовым кодексом Республики Казахстан. В соответствии с этим соглашением была создана комиссия по примирению в составе двух представителей БРК и двух представителей от работников.

Политика БРК в области оплаты труда и мотивации работников регулирует порядок предоставления поощрений и вознаграждений работникам. В дополнение к заработной плате, которая, по мнению БРК, на основе собственных исследований рынка является конкурентоспособной в банковском секторе Казахстана, в уставе предусмотрены бонусные пакеты, присуждаемые на основе отчетных финансовых результатов БРК при определенных обстоятельствах, а также некоторые другие стимулы для сотрудников. Кроме того, хотя БРК не обязана предоставлять социальные пособия, работникам предоставляются определенные уровни социальной поддержки, включая финансовую помощь при наступлении определенных событий, включая рождение ребенка, вступление в брак или смерть любого работника, а также для улучшения здоровья, которое оплачивается за ежегодный отпуск; и страхование здоровья и жизни. Ежегодно БРК проводит опросы по заработной плате для сравнения с рыночными условиями вознаграждения своих сотрудников.

БРК предоставляет своим сотрудникам возможности для систематического обучения и развития персонала. Банк проводит комплексные обучающие мероприятия в разных сферах деятельности и в различных форматах, разработанных с учетом тенденций рынка и требований бизнеса. В целом, в программе обучения соблюдается соотношение 70% обучения на рабочем месте, 20% внутреннего обучения и 10% внешнего обучения. БРК планирует сместить приоритеты обучения и развития в сторону мотивации сотрудников к саморазвитию и обучению на основе практического опыта. Сотрудники БРК регулярно посещают широкий спектр специализированных обучающих семинаров, организуемых международными финансовыми институтами. Помимо организации специализированных семинаров и курсов повышения квалификации, сотрудники БРК также участвуют в стажировках в банках и других финансовых учреждениях.

Несмотря на ограничения и удаленную работу в условиях пандемии COVID-19, БРК провел множество обучающих мероприятий в режиме онлайн, включая лекции коллег, дни открытых дверей для студентов и обучающие сессии для сотрудников.

БРК обязуется 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. БРК заложил в бюджет 66,9 млн тенге на расходы по обучению в каждом из 2021 и 2022 годов. В течение 2019 года 100% сотрудников БРК прошли обучение на различных семинарах и курсах общей стоимостью около 44,9 млн. тенге.

Технологии

БРК разработала собственную внутреннюю документацию и систему защиты информационных сетей для

обеспечения эффективной связи и управления данными и их защиты. Руководство считает, что БРК соответствует действующим стандартам, касающимся автоматизации, и установило автоматизированную информационную систему мониторинга и анализа. Использование этих коммуникационных систем позволяет БРК иметь защищенный интерактивный доступ к SWIFT, казахстанскому центру межбанковских расчетов по платежам в национальной валюте тенге и информационным сервисам Reuters и Bloomberg. БРК стремится к дальнейшему обновлению и поддержанию этих систем, а также своих возможностей хранения данных и безопасности.

19 декабря 2018 года Правление утвердило Стратегию развития информационных технологий на 2019-2021 годы, которая предусматривает реализацию следующих основных инициатив в области информационных технологий: (i) внедрение системы управления операционными процессами; (ii) внедрение электронного архива записей; (iii) модернизация инфраструктуры информационных технологий; (iv) модернизация банковской системы Colvir; (v) внедрение корпоративного хранилища данных и ETL-средств (извлечение, передача и загрузка данных); (vi) внедрение системы бизнес-аналитики; (vii) повышение эффективности модели управления информационными технологиями; и (viii) повышение безопасности и уровня непрерывности бизнеса.

Некоторые из этих инициатив уже реализованы (включая систему управления бизнес-процессами, обновление Colvir, корпоративное хранилище данных, EDL и систему бизнес-аналитики).

С 2017 года компании БРК инвестировала более 1,85 млрд. тенге в развитие ИТ-систем и усилила контроль над внутренними процедурами, чтобы обеспечить ежечасное резервное копирование наиболее важной информации, ежедневное резервное копирование другой важной информации и хранение ее в БРК, а также еженедельное резервное копирование иной информации. Системы периодически совершенствуются и внедряются на базе корневой банковской системы и системы электронного документооборота ("СЭД").

Доступ к серверам БРК и резервной информации имеют только специалисты по информационным технологиям и информационной безопасности. БРК также разработала план аварийного восстановления и активно использует возможности удаленного центра обработки данных, в котором хранятся резервные копии всех информационных систем, а также виртуального сервера системы электронного документооборота ("СЭДО") БРК. В целях обеспечения информационной безопасности БРК установил информационную систему безопасности и управления событиями, а также информационную систему предотвращения потери данных.

БРК инвестировал 248 млн. тенге в 2020 году на 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 того, чтобы: (i) повысить прозрачность взаимодействия с клиентами; (ii) автоматизировать внутренние бизнес-процессы, что, в свою очередь, должно повысить скорость и качество услуг, предоставляемых БРК своим клиентам; и (iii) позволить руководству использовать аналитические инструменты для принятия эффективных решений.

В 2021 году БРК планирует инвестировать около 624 млн. тенге в дальнейшее развитие существующих информационных систем и обеспечение информационной безопасности, а также приобретение специализированного программного обеспечения, предназначенного для расчета моделей и положений.

В 2019 году внешний консультант проверил практику кибербезопасности БРК. Хотя проведенные тесты на проникновение не выявили существенных недостатков, внешний консультант и БРК совместно разработали дорожную карту для устранения выявленных недостатков. Все меры, указанные в дорожной карте, впоследствии были реализованы. В 2020 году один из временных серверов БРК был взломан. На этом сервере не хранились защищенные данные, атака была обнаружена и заблокирована, а сервер впоследствии реструктурирован. В конце 2020 года в БРК была создана специальная команда по кибербезопасности. См. раздел «*Факторы риска*», *Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнять свои обязательства по облигациям, выпущенным в рамках Программы-А, или в связи с ними. Операционные риски, связанные с БРК и его бизнесом БРК подвержен риску информационных систем*».

Кредитные рейтинги

Агентства S&P, Moody's и Fitch после оценки активов БРК присвоили компании кредитные рейтинги, которые описаны ниже:

Рейтинговое агентство	Срок погашения	Рейтинг	Прогноз
S&P	Рейтинг по долгосрочным обязательствам в иностранной	BB+	Стабильный

	Рейтинг по краткосрочным обязательствам в иностранной	B	—
	Долгосрочный рейтинг в местной валюте	BB+	Стабильный
	Рейтинг о краткосрочных обязательствах в местной валюте	B	—
Moody's	Долгосрочный рейтинг эмитента в иностранное	Baa3	Позитивный
	Долгосрочный рейтинг эмитента в местной валюте	Baa3	Позитивный
Fitch	Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента	BBB-	Стабильный
	Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента	F2	—
	Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в местной	BBB- F2	Стабильный —
	Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента в Уровень поддержки	2	—
	Уровень поддержки долгосрочного рейтинга	BBB	—

В июне 2020 года агентство S&P подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги эмитентов в иностранной и местной валюте, присвоенные БРК. Агентство S&P также подтвердило стабильный прогноз по долгосрочным рейтингам.

В сентябре 2019 года агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги БРК на уровне Baa3. В августе 2019 года агентство Moody's изменило прогноз по долгосрочным рейтингам БРК со Стабильного на Позитивный, сославшись на изменение прогнозного рейтинга непосредственной материнской компании БРК АО "Байтерек". В июне 2020 года Moody's завершило очередной пересмотр рейтингов БРК.

В марте 2021 года агенство Fitch повысило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента БРК до уровня BBB со стабильным прогнозом (с уровня BBB-) в соответствии с суверенным, а также другими рейтингами, перечисленными в таблице выше.

Кредитный рейтинг не является рекомендацией рейтинговой организации или иного третьего лица для покупки, продажи или сохранения ценных бумаг и может быть пересмотрен или отозван в любое время определяющей рейтинговой организацией, и каждый из них должен оцениваться независимо от другого. Любое неблагоприятное изменение в используемом кредитном рейтинге может отрицательно повлиять на торговую цену Облигаций.

УПРАВЛЕНИЕ

В нижеследующей организационной схеме представлены статьи управленческой отчетности и основные операционные единицы БРК на дату составления настоящего базового проспекта:



Общие положения

Уставом БРК предусмотрены следующие органы корпоративного управления:

- Единственным акционером является АО "Байтерек", которое представляет высший орган корпоративного управления БРК. АО "Байтерек" создано в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 571 от 22 мая 2013 года, который предусматривал, в том числе, передачу всего выпущенного акционерного капитала БРК от АО "Самрук-Казына" в АО "Байтерек". Помимо прочего, АО "Байтерек" как акционер определяет дивидендную политику БРК. Более подробная информация представлена в разделе "Акционерный капитал, сделки с Единственным акционером и заинтересованными сторонами— Акционерный капитал— Дивидендная политика"³¹;
- Совет директоров, который отвечает за руководство БРК и утверждение его стратегических и оперативных планов в целом;
- правление, которое отвечает за повседневное управление и администрирование БРК;
- Кредитный комитет, который отвечает за принятие решений в отношении внутренней кредитной политики БРК (кроме вопросов, относящихся к исключительной компетенции других органов или должностных лиц БРК);
- Инвестиционный комитет, который отвечает за принятие решений в отношении управления портфелем БРК (за исключением вопросов, относящихся к исключительной компетенции других органов или должностных лиц БРК);
- Служба внутреннего аудита, которая отвечает за процессы внутреннего контроля БРК и подотчетна Совету директоров.

Совет директоров

Совет директоров должен состоять не менее, чем из трех членов и не менее 30% его членов должны быть независимыми директорами. На дату составления настоящего базового проспекта в Совет директоров входят семь директоров, 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 обеспечение

осуществления прав единственного акционера БРК, эффективной реализации целей БРК, утверждения долгосрочной стратегии и планов развития БРК, эффективного осуществления системы управления рисками и стратегии БРК и контроля финансово-хозяйственной деятельности БРК.

Деятельность Совета директоров регулируется Положением о Совете директоров от 18 декабря 2018 года («Положение»). Положение устанавливает информацию о роли Совета директоров, а также о правах, обязанностях и ответственности членов Совета директоров. Совет директоров также осуществляет свою деятельность в соответствии с законом об Акционерных обществах и иными регулирующими законодательными актами.

Рабочий адрес членов Совета директоров юридический адрес БРК: под. 15, здание 55А, проспект Мангилик Ел, Есильский район, Нур-Султан, Республика Казахстан. В Совет директоров БРК входят:

Ф.И.О.	Другие занимаемые должности	Назначение	Возраст	Дата рождения
Айдар Арифханов (председатель)	Председатель Правления АО "Байтерек"	20 декабря 2017 года	46	28 ноября 1974 года
Абай Саркулов	Председатель Правления БРК	29 апреля 2019 года	39	13 августа 1981 года
Рустам Карагойшин	Член Комитета по аудиту, Комитета по управлению рисками, Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам и Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию. Представитель АО "Байтерек"	10 июня 2019 года	37	6 сентября 1983 года
Марсия Фавале (независимый директор)	Председатель Комитета по аудиту и Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию, член Комитета по управлению рисками и Комитета по персоналу, вознаграждениям и социальным вопросам	26 января 2015 года	51	17 октября 1969
Гани Узбеков (независимый директор)	Председатель Комитета по управлению рисками, член Комитета по аудиту, Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию, и Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам.	3 марта 2021 года	46 лет	21 июня 1974 года
Анвар Саденов (независимый директор).	Председатель Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам, член Комитета по управлению рисками, Комитета по аудиту, Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию.	24 октября 2018 года	60 лет	19 сентября 1960 года
Адил Нургожин	Член Комитета по аудиту, Комитета по управлению рисками, Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам, Комитета по стратегическому планированию и корпоративному управлению. Представитель АО	28 октября 2020 года	38	28 марта 1983 года

Более подробная информация о членах Совета директоров представлена ниже:

Айдар Арифханов окончил Казахскую государственную академию управления и Дипломатическую академию Министерства иностранных дел Республики Казахстан. В 2008 году А. Арифханов также окончил Колумбийский университет со степенью магистра в области государственного управления и управления экономической политикой. Свою трудовую деятельность А. Арифханов начал в 1997 году в должности главного специалиста отдела программ и социальных кредитов Комитета по внешнему долгу Министерства финансов РК. В период с

1998 по 2004 год занимал различные должности, в том числе директора департаментов, начальника Управления государственных займов и государственных гарантий и заместителя директора Департамента государственного долга и кредитования Министерства финансов Республики Казахстан. С 2004 по 2007 год А. Арифханов занимал должность заместителя Министра финансов РК, заместителя руководителя канцелярии Премьер-Министра РК и заместителя Министра труда и социальной защиты РК. В 2009 году он занимал должность советника Премьер-Министра, а с 2009 по 2010 год заместителя председателя Агентства по информации и коммуникации РК. В 2010 году А. Арифханов был назначен управляющим директором АО "Казахтелеком", а в период с 2011 по 2015 год занимал должность заместителя Председателя Акционерного общества "Национальная атомная компания "Казатомпром". В период с 2015 по 2017 год А. Арифханов занимал должность заместителя Министра национальной экономики Республики Казахстан. В январе 2017 года был избран заместителем Председателя Правления АО "Байтерек", а 16 февраля 2017 года членом Совета директоров БРК. Г-н Арифханов стал Председателем Правления АО "Байтерек" в декабре 2017 года.

Абай Саркулов окончил Актюбинский государственный университет по специальности "Банковское дело". А. Саркулов начал свою карьеру в 2004 году в должности менеджера по маркетингу в Нур-султанском филиале АО "Международный банк "Алма-Ата". Он занимал ряд должностей в АО "Международный банк "Алма-Ата", в том числе руководителя отдела по валютным операциям в период с 2004 по 2005 год и руководителя кредитного бюро в период с 2005 по 2007 год (а также занимал должности начальника операционного отдела в период с 2005 по 2006 год и заместителя директора с 2006 по 2007 год). В 2007 году А. Саркулов пришел в БРК на должность менеджера департамента кредитования инфраструктурных проектов. В период с 2008 по 2017 год занимал ряд должностей, в том числе старшего менеджера департамента кредитования инфраструктурных проектов, фронт-менеджера дирекции проектов, руководителя департамента кредитования инфраструктурных проектов, старшего фронт-менеджера дирекции проектов, заместителя руководителя дирекции проектов, руководителя дирекции проектов и управляющего директора. С февраля 2017 года по апрель 2019 года А. Саркулов занимал должность Председателя Правления АО "Фонд предпринимательства "Даму". 29 апреля 2019 года назначен Председателем Правления БРК и членом Совета директоров.

Рустам Карагойшин окончил Казахстанский институт менеджмента, экономики и прогнозирования (КИМЭП) в 2004 году и Международную академию бизнеса (МАБ) в 2008 году. С 2004 по 2011 год Р. Карагойшин занимал должности менеджера, генерального директора и директора департамента проектного анализа в компании DBK. Затем он перешел в АО "БРК-Лизинг" (в настоящее время – АО «ФРП»), где занимал должность управляющего директора и был членом Совета директоров. С 2011 по 2019 год Р. Карагойшин занимал ряд должностей, в том числе руководителя сектора внешнеэкономической деятельности департамента маркетинга нефти и нефтепродуктов в ТОО "Петролеум Оперейтинг", председателя правления ТОО "Credit Systems", заместителя генерального директора ТОО "Сбербанк Лизинг", генерального директора ТОО "Сбербанк Лизинг", заместителя председателя правления АО "КазАгроФинанс" и генерального директора ТОО "Зерновой консорциум Казахстана". В мае 2019 года избран заместителем Председателя Правления АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек". 10 июня 2019 года Р. Карагойшин был назначен членом Совета директоров БРК. Он является членом Комитета по управлению рисками, аудиту, стратегическому планированию и корпоративному развитию, вознаграждениям и социальным вопросам БРК.

Марсия Фавале окончила Саидскую школу бизнеса Оксфордского университета (Said Business School, University of Oxford), получила степень магистра в области управления крупными программами, степень магистра делового администрирования и диплом магистра по финансовым стратегиям. В 1992 году она окончила Нью-Йоркский университет (New York University) со степенью бакалавра политических наук. До основания своей собственной компании М. Фавале занимала должность управляющего директора, руководителем исследований по кредитным линиям в Латинской Америке, а также в Центральной и Восточной Европе, Ближнем Востоке и Африке в UBS (с 1998 по 2005 год), старшего члена исследовательской группы UBS global credit fixed income, а также членом Кредитного комитета по развивающимся рынкам и членом Руководящего комитета по развивающимся рынкам в UBS. Г-жа Фавале работала в компании Banker's Trust с 1992 по 1993 год и в компании Merrill Lynch в отделе высоких доходов с 1993 по 1998 год. С 2006 по 2007 год она работала портфельным менеджером в Brevan Howard and Advent Capital, а также принимала участие в совещаниях по инициативе E15 на Всемирном экономическом форуме. Г-жа Фавале преподает неполный рабочий день в магистратуре по управлению крупными программами и читает гостевые лекции по вопросам прямых инвестиций в упомянутой бизнес-школе Оксфордского университета. С 2009 по 2013 год она была старшим советником премьер-министра Казахстана. В настоящее время она является независимым членом совета директоров казахстанского инвестиционного комитета и председателем Совета африканской организации развития. С января 2015 года является независимым директором и членом совета директоров БРК. Г-жа Фавале является председателем Комитета по аудиту и стратегии и членом Комитета по управлению рисками и Комитета БРК по персоналу, вознаграждениям и социальным вопросам.

Гани Узбеков окончил Лондонскую школу экономики в 2000 году и Школу управления имени Кеннеди Гарвардского университета в 2003 году. Г-н Узбеков был отобран для участия в Программе молодых

специалистов Всемирного банка (2003) и Программе глобального лидерства Всемирного экономического форума (2005). Ранее г-н Узбеков занимал должность заместителя министра финансов Казахстана. В период с 2006 по 2008 был заместителем председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН). Он также занимал пост заместителя председателя правления АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». В период работы в должности заместителя министра финансов выступал заместителем губернатора Казахстана в Совете управляющих Всемирного банка, МВФ, ЕБРР, Азиатского банка развития и Исламского банка развития. Г-н Узбеков является главным исполнительным директором Capital Bank Kazakhstan. До вступления в эту должность г-н Узбеков работал заместителем главного исполнительного директора в КазИнвестБанке и заместителем главного исполнительного директора и главным директором по рискам в HSBC Банк Казахстан. Г-н Узбеков был назначен независимым директором и членом Совета директоров БРК в марте 2021 года. Он является председателем Комитета по управлению рисками и членом Комитета по аудиту, Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию и Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам БРК.

Анвар Саиденов в 1982 году окончил экономический факультет МГУ им.М. В. Ломоносова по специальности "экономист" со степенью доктора наук PhD. В 1994 году г-н Саиденов окончил школу восточных и африканских исследований Лондонского университета со степенью магистра наук в области финансовой экономики. С 1987 по 1993 год преподавал экономическую теорию в Джамбульском ирригационно-строительном институте. С августа 1993 по август 1996 года г-н Саиденов работал стажером, консультантом и младшим банкиром в Европейском Банке Реконструкции и развития в Лондоне. С августа 1996 года работает в финансовом секторе Казахстана, где занимал руководящие должности в НБК, Государственном комитете по инвестициям, Инвестиционном агентстве и Министерстве финансов, Народном банке и БТА Банке. С января 2004 по январь 2009 года г-н Саиденов был председателем НБК. С апреля 2016 года является независимым директором Совета директоров АО "Народный банк", а с февраля 2018 года - независимым директором Совета директоров АО "Банк Хоум Кредит СБ". 24 октября 2018 года г-н Саиденов был назначен независимым директором и членом совета директоров БРК. 29 ноября 2018 года он был избран омбудсменом БРК. Функция омбудсмана БРК была создана для укрепления системы внутреннего контроля БРК и контроля за соблюдением Кодекса этики БРК. В дополнение к сбору информации относительно нарушения Кодекса этики, омбудсмену поручено инициировать урегулирование споров, связанных с подобными нарушениями.

Адил Нургожин окончил Казахский национальный университет по специальности «Международные отношения (международное право)» в 2005 году и Университет штата Монтана по программе «Магистр делового администрирования (финансы и предпринимательство)» в 2007 году, а также факультет китайского языка и литературы Ланьчжоуского университета в Китае в 2004 году. Г-н Нургожин свободно владеет тремя иностранными языками (английский, турецкий и китайский). Он начал свою карьеру в 2004 году в качестве юриста в юридической фирме GRATA в Алматы. В 2005 году работал помощником генерального директора РГП «Национальный центр биотехнологии» Министерства образования и науки Республики Казахстан. С 2007 по 2009 год г-н Нургожин возглавлял департаменты маркетинга и рекламы, затем департамент стратегического развития АО «Региональный финансовый центр города Алматы». С 2009 по 2012 год занимал должность директора Департамента инвестиционных проектов в сфере горнодобывающей и химической промышленности, управляющего директора ТОО «Самрук-Казына Инвест». С 2012 по 2018 год г-н Нургожин являлся генеральным директором ТОО «ВТБ Капитал IZBF». С сентября 2018 года занимает должность управляющего директора АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек». Г-н Нургожин был назначен членом Совета директоров БРК в октябре 2020 года. Является членом Комитета по аудиту, Комитета по управлению рисками, Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам, а также Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию БРК.

Правление БРК

В феврале 2009 года в Закон о БРК был внесен ряд изменений, включая создание новой структуры управления, которая упразднила прежние должности президента и его заместителей и заменила их правлением. Правление это исполнительный совет, состоящий не менее чем из пяти членов. На дату составления настоящего базового проспекта правление состоит из пяти членов. Правление в целом управляет повседневной деятельностью БРК. Члены правления назначаются Советом директоров после консультаций с Комитетом по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам. Срок полномочий членов правления определяется Советом директоров.

Члены Правления:

<u>Ф.И.О.</u>	<u>Должность</u>	<u>Дата назначения</u>	<u>Возраст</u>	<u>Дата рождения</u>
Абай Саркулов	Председатель	29 апреля 2019 года	39	13 августа 1981 года
Сандугаш Кенжебаева	Заместитель Председателя по вопросам управления рисками и цифровое развитие	10 апреля 2019 года	46	1 апреля 1975 года
Дмитрий Бабичев	Заместитель Председателя по управлению финансами	29 марта 2016	39	13 сентября 1981 года
Думан Аубакиров	Заместитель Председателя по вопросам кредитования	31 марта 2017 года	40	6 января 1981
Асет Шарипов	Заместитель Председателя по правовым вопросам	16 марта 2020 года	38	16 сентября 1982 года

Абай Саркулов см. "Совет директоров".

Сандугаш Кенжебаева окончила Казахскую государственную академию менеджмента по специальности "управление банковскими операциями" в 1996 году. Г-жа Кенжебаева начала свою карьеру в качестве менеджера и старшего менеджера в агентстве статистики Республики Казахстан в период с 1998 по 2005 год. С 2005 по 2007 год занимала должность старшего менеджера, а затем начальника отдела по работе с финансовыми институтами стран СНГ и Балтии АО "Нурбанк", г. Алматы. В августе 2007 года г-жа Кенжебаева была назначена старшим менеджером и кредитным аналитиком корпоративного бизнеса АО "Нурбанк" в г. Нур-Султан. С сентября 2007 года по январь 2008 года-старший менеджер департамента андеррайтинга АО "Астана-Финанс". В январе 2008 года г-жа Кенжебаева начала работать фронт-менеджером проектной дирекции БРК, а в декабре 2011 года была повышена до должности старшего фронт-менеджера проектной дирекции. В феврале 2015 года она была назначена руководителем проектной дирекции, а с января по август 2016 года-старшим банкиром отдела по работе с клиентами. С августа 2016 года г-жа Кенжебаева является исполнительным директором Департамента обрабатывающей промышленности Евразийского банка развития. Она занимала должность управляющего директора БРК с декабря 2017 года и была назначена заместителем председателя правления 10 апреля 2019 года.

Дмитрий Бабичев окончил Алматинский государственный университет по специальности "Финансы и кредит". В 2011 году он также получил степень MBA в Казахском экономическом университете. В 2002 году г-н Бабичев начал свою карьеру в банковской сфере и с 2002 по 2008 год работал в качестве специалиста, ведущего специалиста, главного специалиста и руководителя Службы внутреннего аудита АО "Банк ТуранАлем". С 2008 по 2013 год занимал должность начальника Службы внутреннего аудита АО "Темирбанк". С июня 2013 года по март 2016 года работал директором департамента управления рисками АО "Байтерек". С марта 2016 года заместитель председателя правления БРК.

Думан Аубакиров выпускник Евразийского национального университета имени Л.Н.Гумилева по специальности "Экономика и управление в социальной сфере". Г-н Аубакиров начал свою трудовую деятельность в акимате Егиндыкольского района Акмолинской области в качестве специалиста, а затем стал советником акима района. С 2003 по 2004 год являлся ведущим специалистом отдела анализа и текущих прогнозов доходов при налоговом комитете Министерства финансов Республики Казахстан. С 2004 по 2007 год г-н Аубакиров работал главным специалистом отдела анализа доходов и заведующим отделом анализа и методологии исполнения государственного бюджета. В июле 2007 года назначен специалистом аппарата управляющего директора БРК и с тех пор занимал должности специалиста, фронт-менеджера, главного фронт-менеджера, заместителя начальника проектной дирекции и начальника проектной дирекции. С февраля 2015 года занимает должность управляющего директора и члена правления БРК. Г-н Аубакиров был назначен на должность заместителя председателя правления БРК 31 марта 2017 года.

Асет Шарипов окончил Казахский гуманитарно-юридический университет по специальности «юриспруденция». Имеет диплом магистра Казахского гуманитарно-юридического университета по специальности «Трудовое право и право социального обеспечения». Г-н Шарипов начал свою карьеру в 2003 году в должности специалиста ОНПФ «Отан» при АО «АТФБанк». С 2004 по 2010 год работал в качестве юриста, главного специалиста, начальника отдела и старшего преподавателя в АО «Международный банк Алма-Ата», ТОО «АБК-В», АО «АТФБанк» и РГП Костанайский государственный университет имени А. Байтурсынова. В период с 2010 по 2014 год г-н Шарипов занимал пост заместителя директора Департамента правового обеспечения БРК. С 2014 по 2016 год работал заместителем директора департамента правового обеспечения РГП «Национальный банк Республики Казахстан». С 2016 по 2017 год г-н Шарипов занимал должность директора департамента правового обеспечения БРК. С июля 2017 года по март 2019 года был заместителем председателя правления АО «Фонд развития

предпринимательства «Даму». В марте 2020 года г-н Шарипов был назначен на должность управляющего директора и члена правления БРК.

Деловым адресом членов правления является юридический адрес БРК, а именно: Республика Казахстан, Нур-Султан, Есильский район, проспект Мәңгілік Ел, дом 15, строение 55А.

Корпоративное управление

Кодекс корпоративного управления БРК, последние поправки к которому были утверждены 18 декабря 2019 года, построен на следующих принципах::

- защита прав и интересов единственного акционера;
- эффективное управление БРК советом директоров и правлением (как исполнительным органом);
- разделение полномочий;
- устойчивое развитие;
- прозрачности и объективности раскрытия информации;
- управление рисками, комплаенс-контроль и внутренний аудит;
- регулирование корпоративных конфликтов.

Три члена Совета директоров являются независимыми директорами, что превышает минимальную долю независимых директоров, требуемую законом об АО. Эти директора назначаются АО "Байтерек", единственным акционером БРК.

В дополнение к описанным ниже комитетам Совета директоров БРК учредила службу корпоративного секретаря Совета директоров и Инспектора по внутреннему контролю для оказания содействия совету директоров в обеспечении соблюдения БРК корпоративных правил и политики управления. Корпоративной секретарь оказывает содействие Совету директоров в выполнении его обязанностей и защите прав и интересов единственного акционера. Инспектор по внутреннему контролю осуществляет эффективное управление комплаенс-рисками и имеет исключительное право осуществлять внутренний контроль за соблюдением БРК законодательства Республики Казахстан, в том числе нормативных актов НБК и внутренних регламентов и процедур БРК.

См. "Управление Активами и пассивами борьба с отмыванием денег, Противодействие финансированию терроризма, Антикоррупционная политика и процедуры по борьбе со взяточничеством."

Комитеты совета директоров

Совет директоров учредил следующие комитеты:

Комитет по аудиту

Комитет по аудиту был создан для облегчения мониторинга финансово-хозяйственной деятельности БРК и обеспечения функционирования адекватной системы внутреннего контроля и управления рисками. Комитет по аудиту отвечает за продвижение и укрепление функций БРК по внутреннему и внешнему аудиту.

На дату составления настоящего базового проспекта членами Комитета по аудиту являются г-жа Фавале (председатель), г-н Сайденов, г-н Узбеков, г-н Карагойшин и г-н Нургожин.

Комитет по управлению рисками

Роль Комитета по управлению рисками заключается в оказании помощи совету директоров в мониторинге, контроле и анализе рисков. На дату составления настоящего базового проспекта членами Комитета по управлению рисками являются г-н Узбеков (председатель), г-н Сайденов, г-жа Фавале, г-н Карагойшин и г-н Нургожин. 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 в целях повышения эффективности управления развитием БРК путем подготовки рекомендаций совету директоров в отношении кадровой и мотивационной политики и решения вопросов назначения и вознаграждения, входящих в компетенцию совета директоров.

На дату составления настоящего базового проспекта членами Комитета по кадрам, вознаграждениям и

социальным вопросам являются г-н Сайденов (председатель), г-н Карагойшин, г-жа Фавале, г-н Узбеков и г-н Нургожин.

Комитет по стратегическому планированию и корпоративному развитию

Роль Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию заключается в вынесении рекомендаций совету директоров в отношении развития приоритетных отраслей и стратегических целей БРК. На дату составления настоящего базового проспекта членами Комитета по стратегическому планированию являются г-жа Фавале (председатель), г-н Сайденов, г-н Карагойшин, г-н Узбеков и г-н Нургожин.

Другие комитеты и вспомогательные органы

Правлению также оказывают помощь Бюджетная комиссия, Комитет по инвестициям, КУАП, Кредитный комитет, Комитет по смене руководства и Комитет по кадровой политике.

Бюджетная комиссия содействует своевременной разработке и исполнению бюджета на каждый финансовый год, а Комитет по кадровой политике осуществляет управление и развитие человеческих ресурсов БРК.

См. *“Управление Активами и пассивами главные комитеты”* для описания инвестиционного комитета, кредитного комитета и КУАП.

Служба внутреннего аудита

В задачи Службы внутреннего аудита входит обеспечение организации и проведения внутренних аудитов БРК и разработка годового плана аудита на основе рекомендаций Комитета по аудиту, а также карты аудиторских рисков БРК, включая матрицу рисков и реестр рисков БРК. Внутренний аудит отчитывается и подотчетен совету директоров и контролируется Комитетом по аудиту. Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Республики Казахстан, внутренними регламентами БРК и международными стандартами профессиональной практики, утвержденными Институтом внутренних аудиторов. Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии со специально разработанными методологиями и годовым планом аудита. Внешний аудит службы внутреннего аудита, как правило, проводится каждые пять лет, причем последний такой аудит завершается в 2018 году.

Деятельность Службы внутреннего аудита направлена на предоставление совету директоров объективной, независимой оценки и консультационных услуг в отношении состояния систем внутреннего контроля, управления рисками и корпоративного управления БРК.

Руководитель и другие члены службы внутреннего аудита назначаются Советом директоров. Совет директоров утверждает годовой план службы внутреннего аудита и основные показатели деятельности, применимые к службе внутреннего аудита и руководителю Службы внутреннего аудита. Отчет о деятельности Службы внутреннего аудита представляется Комитету по аудиту и Совету директоров ежеквартально.

Вознаграждение Руководства

Определение размера и условий вознаграждения совета директоров является обязанностью АО "Байтерек", как единственного акционера. Действующая политика АО "Байтерек" не предусматривает выплату вознаграждения членам совета директоров, являющимся представителями АО "Байтерек". Согласно внутреннему регламенту БРК, вознаграждение выплачивается независимым членам совета директоров в виде ежегодного фиксированного вознаграждения и дополнительного вознаграждения за участие в заседаниях комитетов Совета директоров. Вознаграждение исполнительного руководства основывается на финансовых результатах БРК и определяется Советом директоров. По состоянию на 31 декабря 2020 года ни одному члену Совета директоров, ни правлению, ни связанным с ними лицам БРК не были предоставлены непогашенные кредиты или гарантии. См. раздел *"Акционерный капитал, сделки с единственным акционером и связанными сторонами—сделки со связанными сторонами—сделки с Советом директоров и правлением"*.

Конфликт интересов

Потенциального конфликта интересов между обязанностями членов Совета директоров и правления БРК по отношению к БРК и их частными интересами или иными обязанностями не существует.

БРК разработал и проводит политику по урегулированию корпоративных конфликтов и конфликтов интересов с участием должностных лиц и работников БРК, направленную на обеспечение предотвращения и урегулирования любых фактических или потенциальных конфликтов интересов.

АКЦИОНЕРНЫЙ КАПИТАЛ, СДЕЛКИ С ЕДИНСТВЕННЫМ АКЦИОНЕРОМ И ЗАИНТЕРЕСОВАННЫМИ СТОРОНАМИ

Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2020 года уставный капитал БРК состоял из:: 2 107 270 обыкновенных акций, а именно::

- 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;
- 1250 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 1000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 625 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию;
- 500 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию;
- 375 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию;
- 300 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию;
- 250 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию;
- 250 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию;
- 200 обыкновенных акций номинальной стоимостью 40,000,000 тенге за акцию; и
- одна обыкновенная акция номинальной стоимостью 691 560 619 тенге,

все они были выданы и полностью оплачены. Каждая обыкновенная акция имеет один голос. АО "Байтерек" является единственным акционером обыкновенных акций БРК, находящихся в обращении. См. раздел *"Отдельные статистические и другие данные коэффициенты достаточности собственного капитала"*.

За три месяца, закончившихся 31 марта 2021 года, БРК выпустил еще 320 простых акций номинальной стоимостью 38,393,750 тенге за акцию, доведя размер общего размещенного акционерного капитала до 2 109 590 простых акций по состоянию на 31 марта 2021 года.

АО "Байтерек"

По состоянию на 31 декабря 2012 года единственным акционером БРК являлся АО "Самрук-Казына". В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 136 от 10 августа 2011 года весь выпущенный акционерный капитал БРК был передан в доверительное управление Министерству промышленности и инфраструктурного развития Республики Казахстан.

АО "Байтерек" было создано в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан № 571 от 22 мая 2013 года, и впоследствии весь выпущенный акционерный капитал БРК был передан АО "Байтерек" (а договор доверительного управления был расторгнут).

Целями АО "Байтерек" являются содействие устойчивому экономическому развитию Казахстана в соответствии со стратегией правительства на 2050 год. В соответствии с этой целью основными направлениями деятельности АО "Байтерек" являются: (i) поддержка устойчивого развития ненефтяных 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 ненефтяных казахстанских компаний; и (v) поддержка инноваций.

Совет директоров АО "Байтерек" назначается правительством Республики Казахстан в качестве единственного акционера, в состав которого входят, в частности, премьер министр Республики Казахстан, министр финансов Республики Казахстан, заместитель Премьер-Министра Республики Казахстан, заместитель руководителя Администрации Президента, Министр промышленности и инфраструктурного развития Республики Казахстан и министр национальной экономики Республики Казахстан, а также независимые директора.

В марте 2021 года АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» объединился с АО «Байтерек», материнской компанией БРК. Слияние не повлияло на кредитный рейтинг БРК и не нарушило предоставление финансовых и нефинансовых услуг для сельскохозяйственных производителей Казахстана в рамках программ, финансируемых государством. АО «Байтерек» объединяет различные институты развития, действующие в Казахстане, и является правопреемником объединенных компаний.

Сделки между связанными сторонами

Сделки с Советом директоров и правлением

За год, закончившийся 31 декабря 2020 года, общая сумма вознаграждения членов Совета директоров и Правления, включая фонд оплаты труда и соответствующие налоги, составила 816,7 млн тенге, по сравнению с 824,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, и 673,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2018 года. Указанные суммы включают денежные вознаграждения, предоставленные членам Совета директоров и Правления, в зависимости от обстоятельств.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2020 года, БРК аннулировал начисленные бонусы в размере 43,6 млн. тенге, начисленные правлению. В течение года, закончившегося 31 декабря 2019 года, БРК аннулировал начисленные бонусы в размере 52,7 млн. тенге, начисленные правлению. В течение года, закончившегося 31 декабря 2018 года, БРК аннулировал начисленные бонусы в размере 42,6 млн. тенге, начисленные правлению и Совету директоров.

Сделки с другими связанными сторонами

БРК также заключает определенные сделки с АО "Байтерек" и другими государственными и национальными компаниями и организациями, которые считаются связанными сторонами БРК. См. Примечание 36(с) к годовой финансовой отчетности за 2020 год.

Значительные источники финансирования БРК составляют кредиты АО "Байтерек", Самрук-Казына и государственные гранты. См. раздел *"Отдельные статистические и другие данные основные источники финансирования"*. Кроме того, БРК предоставляет финансирование государственным компаниям, дочерним компаниям АО "Самрук-Казына" и другим организациям (кроме АО "Самрук-Казына"). По состоянию на 31 декабря 2020 года кредиты компаниям с государственным участием более 50% (за вычетом резервов) составили 467,8 млрд тенге по средневзвешенной процентной ставке 8,86%.

Закон об АО предусматривает, что в случае возникновения у члена Совета директоров конфликта интересов в связи с инвестиционным проектом или иной сделкой такой член обязан информировать Совет директоров о конфликте интересов и не должен участвовать в голосовании по одобрению таких сделок. Затем любое голосование проводится большинством голосов остальных неконфликтных членов. Решение об одобрении сделки принимается единственным акционером БРК только при наличии достаточного количества неконфликтных членов Совета директоров для проведения голосования.

Дивидендная политика

Дивиденды выплачиваются в соответствии с Порядком определения размера дивидендов, выплачиваемых дочерними обществами АО "Байтерек", который основывается на следующих основных принципах:

- необходимость осуществления АО "Байтерек" платежей и расходов от своего имени или от имени правительства;
- принцип необходимости обеспечения финансирования деятельности единственного акционера, в том числе финансирования новых видов деятельности и инвестиционных проектов, реализуемых за счет единственного акционера;
- принцип необходимости финансирования расходов на развитие, в том числе инвестиционной деятельности, дочерними обществами АО "Байтерек".

В соответствии с вышеуказанным порядком АО "Байтерек" установило целевой размер дивидендов в размере 50% от общей консолидированной чистой прибыли, подлежащей выплате БРК (по сравнению с 30% до начала пандемии COVID-19), и максимальный размер дивидендов в размере 100% от общей консолидированной чистой прибыли. По состоянию на 31 марта 2021 года в условиях продолжающихся последствий пандемии COVID-19 в Республике Казахстан Совет директоров БРК принял решение, в котором рекомендовал АО "Байтерек" не выплачивать дивиденды за 2020 год, чтобы позволить БРК сохранить уровень ликвидности и увеличить покрытие кредитов, предоставляемых казахстанской экономике, не требуя дополнительного финансирования.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2020 года, были объявлены и выплачены дивиденды в размере 3 287,5 млн тенге по сравнению с 973,1 млн тенге в 2019 году и 1 428,4 млн тенге в 2018 году. Увеличение дивидендов в 2020 году связано с увеличением чистой прибыли, доступной для распределения (целевой размер дивидендов в отношении сумм, выплаченных в 2020 году, не изменился по сравнению с 2019 годом).

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Ниже приводится определенная информация, касающаяся банковского сектора Казахстана. Данная информация не распространяется на БРК в силу его особого статуса банка развития, если только в ней не указано иное. В частности, согласно Закону о БРК, на БРК не распространяются пруденциальные требования банковского регулятора, которые распространяются только на коммерческие банки Казахстана.

Введение

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему с НБК, включающую первый уровень и коммерческие банки, включающие второй уровень (за исключением БРК, который имеет особый статус и не принадлежит ни к одному из уровней). Как правило, все кредитные организации в Казахстане обязаны иметь лицензию и регулироваться регулятором, которым в настоящее время является Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка («Агентство»). С 2004 по апрель 2011 года эти функции выполняло Агентство по регулированию и развитию финансового рынка а до 2004 года и с апреля 2011 года по 1 января 2020 года Комитет по регулированию за финансовыми рынками НБК. В мае 2019 года НБК предложил внести изменения в законодательство, предусматривающие создание нового независимого регулирующего органа, который будет отвечать за регулирование и развитие финансовых рынков, в то время как НБК сосредоточится на денежно-кредитной политике и контроле инфляции. С 1 января 2020 года было создано Агентство. Агентство отвечает за лицензирование и надзор за финансовыми учреждениями, надзор и развитие финансового рынка, а также защиту прав потребителей, в то время как НБК фокусируется на денежно-кредитной политике и политике валютного контроля, а также на контроле инфляции.

Правительство, НБК, Агентство по регулированию и развитию финансового рынка, Комитет по регулированию за финансовыми рынками и впоследствии Агентство провели значительные структурные реформы в банковском секторе, направленные на содействие консолидации банковского сектора и повышение общей стабильности системы.

Глобальная финансовая нестабильность и рыночная нестабильность, неустойчивость рынка и, в последнее время, пандемия COVID-19 оказали негативное влияние на банковский сектор Казахстана, что привело к ухудшению качества активов и сокращению источников финансирования казахстанских банков. Статистические данные, опубликованные НБК, свидетельствуют о значительном ухудшении качества активов в 2009 году, когда доля неработающих активов в банковском секторе увеличилась с 8,2% на 1 января 2009 года до 21,2% на 1 января 2010 года. В 2009 году банковский сектор показал чистый убыток в размере 2,834 млрд тенге по сравнению с прибылью в размере 10,7 млрд тенге в 2008 году, и активы банковского сектора также снизились в течение этого периода. Согласно статистическим данным, опубликованным Агентством по регулированию и развитию финансового рынка и НБК, неработающие депозиты в банковском секторе увеличились до 30,6% на 1 января 2012 года, хотя это отражает небольшое снижение с 31,0% на 1 декабря 2011 года. По состоянию на 1 января 2012 года в банковском секторе зафиксирован чистый убыток в размере 35,4 млрд тенге, а также общее снижение активов. По состоянию на 1 января 2013 года объем неработающих кредитов в банковском секторе незначительно снизился до почти 30% (включая неработающие кредиты АО «БТА Банк») и 19,5% (без учета неработающих кредитов АО «БТА Банк»), а чистый доход банковского сектора составил 214,6 млрд. тенге. По состоянию на 1 января 2014 года доля неработающих кредитов в банковском секторе составила 31,2%, а чистый доход банковского сектора составил 261,2 млрд. тенге.

В 2014 году НБК предпринял ряд системных шагов по содействию оздоровлению казахстанского банковского сектора и обеспечению его дальнейшего роста и развития путем внедрения концепции 2014 года. Концепция 2014 года предусматривала повышение требований к собственному капиталу и была направлена на ограничение потребительского кредитования и сокращение неработающих кредитов 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 "Темирбанк" и АО "Фортебанк" объединились в 2015 году. Это сократило общее число казахстанских банков до 35 и привело к снижению неработающих кредитов в первом полугодии 2015 года до 9,98%. Однако неработающие кредиты продолжили оказывать негативное влияние на банковский сектор и экономику Казахстана. В 2015 году сокращение кредитов, а также волатильность обменного курса и низкие цены на сырьевые товары привели, среди прочего, к увеличению неработающих кредитов в 2016 году. Согласно отчету, опубликованному Fitch в 2016 году, стремительное сокращение общего объема неработающих активов с 24% до 10% к началу 2016 года произошло только "на бумаге" за счет преобразования АО «БТА Банк» в проблемную компанию по управлению активами и соответствующего списания неработающих активов.

НБК сообщил, что по состоянию на 1 января 2019 года неработающие кредиты составляли 7,4% от всех кредитов. Согласно статистике, опубликованной НБК, по состоянию на 1 декабря 2019 года неработающие

кредиты составляли 8,2% от всех кредитов. По состоянию на 1 декабря 2019 года НБК отчитался о чистой прибыли казахстанского банковского сектора в размере 746,4 млрд тенге.

Правительство также предприняло ряд других шагов по поддержке казахстанского банковского сектора, включая значительные вливания капитала. По данным Fitch, в 2016 году квазисуверенные институты были основным источником финансирования казахстанских банков и составляли почти треть всех обязательств казахстанских банков. Основными кредиторами являются: (i) группа компаний “Самрук-Казына” (на долю которой приходится 11,4% обязательств банковского сектора Казахстана в 2016 году), Объединенный Пенсионный фонд (с долей 9,4%), АО “Байтерек” (с долей 4,7%), АО “Национальный управляющий холдинг “КазАгро” (с долей 2,8%), Фонд проблемных кредитов (с долей 1,1%) и НБК (с долей 1,0%).

В ноябре 2016 года и феврале 2017 года первый президент Назарбаев высказался за консолидацию казахстанских банков. В январе 2017 года два крупнейших казахстанских банка, АО “Казкоммерцбанк” (“ККБ”) и АО “Народный Банк” (“Народный Банк”), объявили о возможном слиянии. Предложенное слияние было поддержано НБК, направленным на решение значительной части проблемных вопросов ККБ. В частности, почти половина активов ККБ на общую сумму \$15,7 млрд была привязана к единому кредиту АО “БТА Банк”. Власти выделили 1 трлн тенге в Фонд проблемных кредитов, увеличив бюджет правительства на 2017 год на 24%. 2 марта 2017 года первый президент Назарбаев подписал указ о выделении из Национального фонда денежных средств в размере 1 трлн тенге. Этот перевод позволил фонду проблемных кредитов приобрести неработающие кредиты, принадлежащие АО “Казкоммерцбанк”, через АО “БТА Банк”, на долю которого приходится большая часть неработающих кредитов в банковской системе Казахстана.

5 июля 2018 года Народный банк сообщил о завершении поглощения ККБ и вливании в капитал ККБ 185 млрд тенге. Народный банк также сообщил, что ККБ слился с Народным банком, и все его активы, права и обязанности были переданы Народному банку.

В целях содействия консолидации казахстанских банков 30 июня 2017 года НБК объявил о принятии новой программы, направленной на улучшение финансового состояния банковского сектора, ориентированной на банки с собственным капиталом не менее 45 млрд тенге (далее “Программа 2017”). 18 октября 2017 года НБК сообщил, что АО “АТФ Банк”, АО “Евразийский Банк”, АО “Цеснабанк” и АО “Банк ЦентрКредит” были утверждены в качестве полноправных участников программы 2017 года. К другим банкам в процессе консолидации, относятся АО “Тенгри банк” и АО “Капитал Банк”, АО “Банк RBK” и АО “Qazaq Banki”. Регулятор отозвал лицензию Delta Bank (в ноябре 2017 года), а также лицензии АО Qazaq Banki (в августе 2018 года), Eximbank (в августе 2018 года) и Astana Bank (в сентябре 2018 года).

В декабре 2018 года ForteBank объявил о планах приобрести 100% акций Банка Kassa Nova. Сделка была завершена в мае 2019 года, и в настоящее время Банк Kassa Nova работает как стопроцентная дочерняя компания ForteBank.

В начале 2019 года АО “First Heartland Jusan Bank” (первоначально именовавшееся АО “Цеснабанк”) было продано АО “First Heartland Securities”, группе, контролируемой автономной организацией образования “Назарбаев Университет”, после того, как власти согласились изъять из ее баланса 604 млрд тенге просроченных кредитов. В НБК сообщили, что господдержка необходима, поскольку сельхозпредприятия, входящие в число крупнейших заемщиков банка, не могут погасить долларовые кредиты.

В мае 2019 года акционеры Tengri Bank, AsiaCredit Bank и Capital Bank Kazakhstan объявили о возможном слиянии этих банков. Однако в феврале 2020 года Tengri Bank отказался от слияния с Capital Bank Kazakhstan и AsiaCredit Bank. Агентство отозвало банковскую лицензию у Tengri Bank в сентябре 2020 года. В феврале 2021 года была также отозвана лицензия на осуществление банковских операций у AsiaCredit Bank..

По состоянию на 1 марта 2021 года общее количество казахстанских банков сократилось до 25, что отражает продолжающуюся консолидацию банковского сектора Казахстана. В ноябре 2020 года АО «First Heartland Jusan Bank» сообщило, что банк и акционер АО «АТФБанк» г-н Есенов достигли предварительного соглашения о покупке АО «First Heartland Jusan Bank» 99,76% акций АО «АТФБанк», что, как ожидается, превратит последний во второй по величине активов банк Казахстана.

Пандемия COVID-19

В рамках борьбы с пандемией COVID-19 правительство призвало казахстанские банки ввести кредитные каникулы для граждан и субъектов малого и среднего бизнеса, пострадавших в результате локдауна, на период 90 дней с 16 марта по 15 июня. По данным Агентства, по состоянию на июнь 2020 года банки отсрочили выплаты по кредитам для 41,5% субъектов МСБ и 34% индивидуальных заемщиков. Эта мера была вновь введена для малого и среднего бизнеса еще на 60 дней с 3 августа 2020 года по 1 октября 2020 года. Кредитные каникулы

сопровождались регулятивными послаблениями для казахстанских банков, введенными на шестимесячный период до 1 октября 2020 года.

Казахстанский банковский сектор до настоящего времени остается прибыльным, несмотря на пандемию COVID-19. Агентство сообщило об увеличении чистого дохода банковского сектора Казахстана со 150,3 млрд тенге на 1 марта 2020 года до 194,3 млрд тенге на 1 марта 2021 года. По данным Агентства, ликвидные активы казахстанских банков составили 39,3% от общих активов на 1 марта 2021 года по сравнению с 34,9% на 1 марта 2020 года. Доля неработающих кредитов увеличилась с 8,4% на 1 марта 2020 года до 11,3% на 1 марта 2021 года.

В ноябре 2020 года агентство Fitch пересмотрело прогноз по кредитным рейтингам, присвоенным Народному банку, Halyk Finance, Альфа-Банку и ForteBank, на стабильный с негативного. Долгосрочные рейтинги дефолта эмитента были подтверждены Fitch на уровне BB+ для Народного банка и Halyk Finance, BB для Альфа-банка и B для ForteBank. Fitch также подтвердило рейтинги, присвоенные Дочернему банку Сбербанка России, на уровне BBVco стабильным прогнозом.

Пересмотр прогнозов и подтверждение рейтингов Народного банка, Альфа-банка и ForteBank были обусловлены мнением Fitch о том, что «высокая прибыльность банков до обесценения и значительные резервы капитала будут достаточными для смягчения продолжающегося давления на качество их активов, обусловленного экономическим спадом, снижением цен на нефть и негативными последствиями распространения COVID-19 на экономику в целом».

Агентство

Агентство является государственным органом, осуществляющим регулирование, контроль и надзор за финансовым рынком и финансовой организацией в Казахстане. Хотя это самостоятельное учреждение, оно подчинено президенту Казахстана. Президент Казахстана имеет право, в том числе, назначать и освобождать от должности председателя Агентства, назначать и освобождать от должности заместителя председателя НБК по предложению председателя. Госпожа Мадына Абылкасымова была назначена председателем Агентства в декабре 2019 года. Главным руководящим органом Агентства является исполнительный совет. Исполнительный совет состоит из четырех членов, включая председателя.

Агентство отвечает за большинство надзорных и регулирующих функций в финансовом секторе. Эти функции выполнялись Агентством по регулированию и развитию финансового рынка с 2004 по апрель 2011 года, а до 2004 года и с апреля 2011 года по 1 января 2020 года Комитетом по регулированию и развитию финансового рынка, который является подразделением НБК.

Агентство по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан (далее Агентство по конкуренции) осуществляет надзор за соблюдением антимонопольного законодательства в Казахстане в отношении банковского сектора. Однако некоторые вопросы антимонопольного регулирования находятся в ведении как Агентства по конкуренции, так и Агентства. Например, экономические концентрации, имеющие значение, превышающее определенные пороговые значения, требуют предварительного согласия Агентства по конкуренции. Такие пороговые значения для целей регулируемых финансовых организаций устанавливаются совместно Агентством по конкуренции и Агентством.

Банковский надзор

Достаточность капитала

Регулятор уточнил свои стандарты достаточности капитала и кредитного риска в сентябре 2005 года, установив лимиты и правила расчета достаточности капитала, однопартийного риска, коэффициентов ликвидности и открытых валютных позиций.

В ноябре 2005 года в Казахстане вступили в силу положения о регулирующем капитале и управлении рисками. Данные положения представляют собой существенный шаг на пути к осуществлению Базельского соглашения. В частности, данные положения вводили понятия гибридного капитала, подлежащего включению в капитал I и II уровней, капитала III уровня (квалифицированный субординированный долг) и операционного и рыночного рисков, а также включали правила расчета риска в отношении деривативов.

Регулятор планирует внедрить Базель III, который был принят в декабре 2010 года. Осуществление Базельского соглашения III несколько раз откладывалось в связи с продленным осуществлением Третьего Базельского соглашения. 13 сентября 2017 года НБК принял Постановление №170, в котором были внесены изменения и пересмотрены пруденциальные требования, вступившие в силу 25 сентября 2017 года. В соответствии с Базелем III, решение № 170 устанавливает различные требования к банкам, подпадающим под

определение системно значимых банков, и к тем банкам, которые не имеют такого статуса, и вводит два дополнительных буфера капитала: “защитный буфер капитала” и “систематический буфер”. Системно-значимые банки обязаны поддерживать К1 в размере 9,5%, К1-2 в размере 10,5% и К2 в размере 12% с учетом “защитного буфера капитала” и “систематического буфера”. Те банки, которые не считаются системно значимыми, обязаны поддерживать К1 в размере 7,5%, К1-2 в размере 8,5% и К2 в размере 10% с учетом “защитного буфера капитала” и “систематического буфера”.

В настоящее время регулятор продолжает внедрение стандартов Базеля III. В октябре 2019 года регулятор сообщил о своих планах по постепенному увеличению коэффициента покрытия ликвидности до 100% к 2022 году. Коэффициент чистого стабильного финансирования был установлен на уровне 100% с 1 января 2019 года. В марте 2020 года регулятор сообщил о своих планах по внедрению второго компонента стандарта Базель III, который подразумевает установление требований к достаточности капитала с учетом индивидуального профиля риска банка, систем управления рисками и внутреннего контроля.

Надзор, ориентированный на риск

В 2018 и 2019 годах тогдашний регулятор, НБК, продолжил укрепление финансовой системы Казахстана. С 1 января 2019 года регулятор ввел риск-ориентированный надзор за банковским сектором. В ходе риск-ориентированного надзорного процесса регулятор рассматривает и анализирует деятельность финансового учреждения и определяет, соответствует ли такая деятельность законодательным требованиям, а также анализирует бизнес-модель финансового учреждения. Далее регулятор оценивает корпоративное управление, достаточность капитала и уровень ликвидности финансовых институтов.

Риск-ориентированный надзор также включает в себя концепцию обоснованного суждения. Регулятор теперь уполномочен, помимо прочего, определять, основываясь на своем обоснованном суждении: (i) топ-менеджеров банков других лиц, имеющих “особые отношения” с такими банками; и (ii) кредиты и иное финансирование, предоставленные банком на льготных условиях. Кроме того, регулирующий орган на основании своего обоснованного решения уполномочен: (x) оценивать достаточность резервов; (y) выявлять и оценивать риски, которым подвергается банк; и (z) выявлять нарушения банком установленных Законом требований.

Страхование вкладов

В декабре 1999 года была создана самофинансируемая система страхования внутренних депозитов, и по состоянию на 1 ноября 2017 года она охватывала 30 банков. В настоящее время страховое покрытие ограничено вкладами физических лиц в любой валюте и текущими счетами до максимальной суммы на одного клиента в размере 15 млн. тенге для сберегательных депозитов, деноминированных в тенге, 10 млн. тенге для депозитов, деноминированных в тенге (кроме сберегательных), и 5 млн. тенге для депозитов, деноминированных в иностранной валюте. Открывать счета и принимать вклады от физических лиц имеют право только банки, участвующие в системе страхования вкладов.

Коммерческие банки

Согласно данным, опубликованным Агентством, по состоянию на 1 марта 2021 года в Казахстане насчитывалось 25 коммерческих банков, исключая БРК и НБК. С 1 июля 2011 года минимальные требования к капиталу составляют 10 млрд тенге для банков, включая вновь созданные банки, и 4 млрд тенге для сберегательных банков жилищного строительства.

По состоянию на 1 марта 2021 года совокупный капитал коммерческих банков составлял 4 078 млрд тенге по сравнению с 4 633 млрд тенге и 3 761,8 млрд тенге на 1 марта 2020 года и 1 марта 2019 года соответственно. За этот период совокупные активы (включая резервы) таких банков увеличились до 31 995,4 млрд тенге на 1 марта 2021 года по сравнению с 26 730,5 млрд тенге на 1 марта 2020 года, что, в свою очередь, превысило примерно 24 578 млрд тенге на 1 марта 2019 года. Совокупные обязательства составили приблизительно 27 917 млрд тенге на 1 марта 2021 года по сравнению с 22 941,7 млрд тенге и 21 586,1 млрд тенге на 1 марта 2020 года и 1 марта 2019 года соответственно. Совокупный чистый доход коммерческих банков на 1 марта 2021 года составил 194,3 млрд тенге по сравнению с 150,4 млрд тенге и 145,1 млрд тенге на 1 марта 2020 года и 1 марта 2019 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 процента по межбанковским краткосрочным кредитам для обеспечения ценовой стабильности в среднесрочной перспективе. С октября 2015 года базовая ставка снизилась с 16% до 10,25% в октябре 2017 года и далее до 9% в июне 2018 года. В декабре 2019 года базовая ставка была повышена до 9,25%. В июле 2020 года НБК снизил базовую ставку на 50 б.п. до 9%.

Иностраный капитал в банковском секторе

Либерализация экономики Казахстана до начала мирового финансового кризиса, начавшегося в 2008 году, привела к тому, что ряд иностранных компаний, включая банки, начали свою деятельность в Казахстане посредством прямых инвестиций или участия в банковском и финансовом секторе. Иностранным банкам запрещено открывать филиалы в Казахстане. Соответственно, иностранные банки должны создать казахстанскую дочернюю компанию или совместное предприятие для оказания банковских услуг в Казахстане.

Ряд зарубежных банков открыли представительства в Казахстане, в том числе Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd, Commerzbank AG, Deutsche Bank AG, ING Bank N. V., JP Morgan Chase Bank, N. A., Landesbank Berlin AG, Societe Generale, Standard Chartered Bank и UBS AG.

Однако замедление темпов роста экономики Казахстана в последние годы привело к выводу ряда иностранных инвесторов из казахстанского банковского сектора, в том числе ABN Amro, Royal Bank of Scotland, HSBC и Uni Credit.

В декабре 2020 года в законодательство Казахстана были внесены поправки, расширяющие доступ иностранных банков на местный финансовый рынок. Иностранные банки теперь могут предоставлять полный спектр банковских услуг в Казахстане через свои казахстанские филиалы, подавая упрощенные заявки. Ранее иностранные банки должны были создать местную компанию (т.е. казахстанское акционерное общество) и получить обычную местную банковскую лицензию для работы в Казахстане.

Объем лицензии, выдаваемой Агентством филиалу иностранного банка в соответствии с упрощенными заявками, должен соответствовать объему лицензии, которую иностранный банк имеет в своей юрисдикции. Филиалы иностранных банков подчиняются казахстанским нормативным требованиям, включая, среди прочего, соответствующие местные требования к капиталу и другие требования, связанные с управлением рисками, системой внутреннего контроля и корпоративным управлением.

Полномочия регулятора в соответствии с законодательством БРК

В соответствии с законом о БРК, регулятор может применить к БРК ряд принудительных ограничительных мер, если он обнаружит, что БРК нарушает казахстанское законодательство, касающееся его деятельности, практики бухгалтерского учета и требований к финансовой отчетности (в том числе в отношении применения МСФО). В этой связи Статья 28 Закона БРК разрешает регулятору:

- давать рекомендации БРК;
- применять принудительные меры по улучшению своего финансового состояния или минимизации рисков для БРК ; и
- применить к БРК принудительные надзорные меры.

УСЛОВИЯ И ПОЛОЖЕНИЯ ПРИМЕЧАНИИ

Ниже приводятся положения и условия примечаний, которые, за исключением выделенной курсивом формулировки, дополненной, измененной или замененной соответствующими окончательными положениями, будут утверждаться в каждой бумажной ноте и прилагаться или включаться путем ссылки в каждую глобальную ноту. Соответствующие окончательные условия (или соответствующие их положения) будут утверждены или приложены к каждой глобальной ноте и бумажной ноте. Условия и положения нот, применимые к глобальным нотам, будут отличаться от условий и положений, применимых к бумажным нотам, в той мере, в какой они описаны в разделе “Форма нот”.

1. ВВЕДЕНИЕ

АО "Банк Развития Казахстана" (далее “**Эмитент**”) учредило среднесрочную программу выпуска облигаций (далее “**программа**”) на сумму до 3 000 000 000 долл.США в общей основной сумме непогашенных облигаций (далее “**ноты**”). Ноты составлены измененным и пересчитанным трастовым актом (с периодическими изменениями и дополнениями, “**трастовый акт**”) от 13 ноября 2012 года между эмитентом и Deutsche Trustee Company Limited (“**доверительный управляющий**”, выражение которого включает всех лиц, на данный момент являющихся доверительным управляющим или попечителями по трастовому акту) в качестве доверительного управляющего для держателей облигаций (как определено ниже). Ноты являются предметом измененного и пересмотренного агентского соглашения от 13 ноября 2012 года (с периодически внесенными изменениями или дополнениями, “**агентское соглашение**”) между эмитентом, доверительным управляющим, Deutsche Bank AG, лондонским филиалом в качестве основного платежного и трансфертного агента (“**основной платежный и трансфертный агент**”, определение

которого включает любого преемника основного платежного и трансфертного агента, назначаемого время от времени в связи с нотами), Deutsche Bank Trust Company Americas в качестве платежного и трансфертного агента США и регистратором США ("регистратор США") и Deutsche Bank Luxembourg S. A. В качестве регистратора Люксембурга ("**регистратор Люксембурга**").

Выпускаемые в рамках программы ноты выпускаются сериями (каждая "**серия**"), и каждая серия может включать один или несколько траншей (каждая "**транш**") нот. Каждый транш является предметом окончательных условий (далее "**окончательные условия**"), которые дополняют настоящие условия (далее - "**условия**"). Условия, применимые к любому конкретному траншу нот, являются настоящими Условиями, дополненными, измененными или замененными частью А соответствующих окончательных условий. В случае любого несоответствия между настоящими условиями и соответствующими окончательными условиями преимущественную силу имеют соответствующие окончательные условия.

Все последующие ссылки в настоящих условиях на "Ноты" относятся к нотам, которые являются предметом соответствующих окончательных условий. Копии соответствующих окончательных условий доступны для ознакомления держателям облигаций в обычное рабочее время в указанном офисе основного платежного и трансфертного агента, первоначальный указанный офис которого указан ниже.

Некоторые положения настоящих Условий являются кратким изложением договора доверительного управления и агентского соглашения и подпадают под действие их подробных положений. Держатели облигаций ("**держатели облигаций**") обязаны соблюдать и считаются уведомленными обо всех положениях трастового договора и агентского соглашения, применимых к ним. Копии доверительного акта и агентского договора доступны для ознакомления держателям облигаций в обычное рабочее время в указанных офисах каждого из доверительных управляющих и платежных агентов, первоначальные указанные офисы которых указаны ниже.

2. ТОЛКОВАНИЕ

2.1. В этих условиях следующие выражения имеют следующие значения:

"**Доходность по методу начисления**" имеет значение, данное в соответствующих окончательных условиях;

"**Дополнительный деловой центр(ы)**" означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующих окончательных условиях;

"**дополнительный финансовый центр(ы)**" означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующих окончательных условиях;

"**рабочий день**" означает:

- (a) в случае евро целевой расчетный день.;
- (b) в случае определенной валюты, отличной от Евро, день (кроме субботы или воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки производят расчеты в главном финансовом центре за эту валюту; или
- (c) в случае указанной валюты или одного или нескольких бизнес-центров, указанных в соответствующих окончательных условиях, день (кроме субботы или воскресенья), в который коммерческие банки и валютные рынки производят расчеты в такой валюте в дополнительном бизнесцентре(центрах) или, если валюта не указана, как правило, в каждом из дополнительных бизнесцентров, указанных таким образом;

"**Соглашение о рабочем дне**" применительно к любой конкретной дате имеет значение, данное в соответствующих окончательных условиях, и, если это указано в соответствующих окончательных условиях, может иметь различные значения применительно к различным датам, и в этом контексте следующие выражения должны иметь следующие значения:

- (a) "**Соглашение о следующем рабочем дне**" означает, что соответствующая дата переносится на первый следующий день, который является рабочим днем;
- (b) "**Измененная конвенция следующего рабочего дня**" или "**измененная конвенция рабочего дня**" означает, что соответствующая дата переносится на первый следующий день, являющийся рабочим днем, если только этот день не приходится на следующий календарный месяц, и в этом случае эта дата

будет первым предшествующим днем, являющимся рабочим днем;

- (с) "**Предшествующий рабочий день**" означает, что соответствующая дата переносится на первый предшествующий рабочий день, который является рабочим днем;
- (d) "**Конвенция FRN**", "**Конвенция о плавающем курсе**" или "**Евродолларовая Конвенция**" означает, что каждая соответствующая дата является датой, которая численно соответствует предшествующей такой дате в календарном месяце, представляющем собой число месяцев, указанных в соответствующих окончательных условиях в качестве указанного периода после календарного месяца, в котором произошла предшествующая такая дата, при условии, однако, что:
 - (i) если в календарном месяце нет такого численно соответствующего дня, в который должна наступить такая дата, то такой датой будет последний рабочий день в этом календарном месяце;
 - (ii) если какая-либо такая дата в противном случае приходилась бы на день, который не является рабочим днем, то такой датой будет первый следующий день, который является рабочим днем, если только этот день не приходится на следующий календарный месяц, и в этом случае это будет первый предшествующий день, который является рабочим днем; и
 - (iii) если предшествующая такая дата наступила в последний день календарного месяца, являющегося рабочим днем, то все последующие такие даты будут являться последним днем, являющимся рабочим днем календарного месяца, являющегося указанным числом месяцев после календарного месяца, в котором наступила предшествующая такая дата; и
 - (iv) "Без корректировки" означает, что соответствующая дата не должна корректироваться в соответствии с любой Конвенцией о рабочих днях;
- (e) "**Расчетный агент**" означает основного платежного и трансфертного агента или другое лицо, указанное в соответствующих окончательных условиях в качестве стороны, ответственной за расчет ставки(ставок) процентов и суммы(сумм) процентов и такой другой суммы(сумм), которые могут быть указаны в соответствующих окончательных условиях;

"**Clearstream, Люксембург**" подразумевает *публичную акционерную компанию с ограниченной ответственностью Clearstream Banking*;

"**Доля отсчета дней**" означает (при условии, предусмотренном в условии 7), в отношении расчета суммы процентов за любой процентный период:

- (a) если в соответствующих окончательных условиях указано "фактическое/365" или "фактическое/фактическое (ISDA)", то фактическое число дней в процентном периоде делится на 365 (или, если какая-либо часть процентного периода приходится на високосный год, сумма (i) фактического числа дней в этой части процентного периода, приходящегося на високосный год, делится на 366 и (ii) фактического числа дней в этой части процентного периода, приходящегося на високосный год, делится на 365);
- (b) если в соответствующих окончательных условиях указано "фактическое/365" (фиксированное), то фактическое количество дней в процентном периоде делится на 365;
- (с) если в соответствующих окончательных условиях указано "фактическое/360", то фактическое количество дней в процентном периоде делится на 360;
- (d) если в соответствующих окончательных условиях указано "30/360", "360/360" или "облигационный базис", то число дней в процентном периоде делится на 360 (число дней, рассчитываемое на основе года из 360 дней с 12 30-дневными месяцами (если (i) последний день процентного периода не является 31-м днем месяца, но первый день процентного периода является днем, отличным от 30-го или 31-го дня месяца, в этом случае месяц, включающий этот последний день, не считается сокращенным до 30-дневного месяца, или (ii) последним днем процентного периода является последний день февраля месяца, и в этом случае февраль месяца не считается продленным до 30 дней месяца)); и
- (e) если в соответствующих окончательных условиях указано "30E/360" или "база расчетов по еврооблигациям", то число дней в процентном периоде делится на 360 (число дней, рассчитываемое исходя из года 360 дней с 12 30-дневными месяцами, без учета даты первого или последнего дня процентного периода, если в случае окончательного процентного периода датой погашения не

является последний день февраля, в этом случае месяц февраль не считается продленным до 30-дневного месяца);

“Сумма досрочного выкупа (налог)” означает в отношении любой облигации основную сумму или такую иную сумму, которая может быть указана в соответствующих окончательных условиях или определена в соответствии с ними;

“Сумма досрочного расторжения” означает в отношении любой облигации ее основную сумму или такую иную сумму, которая может быть указана или определена в соответствии с настоящими Условиями или соответствующими окончательными условиями.;

“Euroclear” означает банк Euroclear Bank SA/NV;

“Дата обмена евро” означает дату, на которую эмитент уведомляет (“уведомление об обмене евро”) доверительного управляющего и держателей облигаций о том, что замещающие облигации, номинированные в евро, доступны для обмена;

“Чрезвычайная резолюция” имеет значение, данное в доверительном акте;

“Сумма окончательного выкупа” означает в отношении любой облигации основную сумму или такую иную сумму, которая может быть указана в соответствующих окончательных условиях или определена в соответствии с ними;

“Задолженность” обозначает любое обязательство (независимо от того, возникло ли оно в качестве основного долга или поручительства) по выплате или возврату денежных средств, будь то настоящее или будущее, фактическое или условное обязательство;

“Задолженность по заемным деньгам” означает любую задолженность любого лица по (i) заемным деньгам, (ii) суммам, полученным в результате акцепта в рамках любой кредитной линии акцепта, (iii) суммам, полученным в результате любого механизма покупки векселей или выпуска облигаций, акций, долговых обязательств, ссудных акций или аналогичных инструментов, (iv) сумме любого обязательства в отношении аренды или договоров найма, которые в соответствии с общепринятыми стандартами бухгалтерского учета в юрисдикции регистрации арендатора будут рассматриваться как финансовая или капитальная аренда, (v) сумме любого обязательства в отношении любой покупной цены активов или услуг, выплата которой откладывается главным образом в качестве средства привлечения финансирования или финансирования приобретения соответствующего актива или услуги, и (vi) суммы, привлеченные по любой другой сделке (включая любое форвардное соглашение купли-продажи и продажу дебиторской задолженности или других активов на основе “регресса”), имеющей коммерческий эффект привлечения средств; **“Гарантия задолженности”** означает в отношении любой задолженности любого лица любое обязательство другого лица выплатить такую задолженность, включая (без ограничения) (i) любое обязательство приобрести такую задолженность, (ii) любое обязательство одолжить деньги, приобрести или оформить подписку на акции или другие ценные бумаги или приобрести активы или услуги с целью предоставления средств для выплаты такой задолженности, (iii) любое возмещение за последствия неисполнения обязательств по выплате такой задолженности и (iv) любое другое соглашение об ответственности за погашение такой задолженности.;

“Сумма процентов ” означает в отношении облигации и процентного периода сумму процентов, подлежащих уплате в отношении данной облигации за указанный процентный период;

“Дата начала выплаты процентов ” означает дату выпуска облигации или такую иную дату, которая может быть указана в качестве даты начала выплаты процентов в соответствующих окончательных условиях; **“Дата определения процента”** имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях;

“Дата выплаты процентов” означает дату или даты, указанные в качестве таковых в соответствующих окончательных условиях или определенные в соответствии с положениями соответствующих окончательных условий и, если в соответствующих окончательных условиях указано соглашение о рабочем дне:

- (a) поскольку они могут быть скорректированы в соответствии с соответствующей конвенцией о рабочих днях; или
- (b) если соглашением о рабочем дне является Конвенция об облигациях с плавающей ставкой, Конвенция о плавающей ставке или Евродолларовая Конвенция и интервал в несколько календарных месяцев указан в соответствующих окончательных условиях как определенный период, то каждая из таких дат, которые могут наступить в соответствии с Конвенцией об облигациях с плавающей ставкой, Конвенцией о

плавающей ставке или Евродолларовой Конвенцией в такой определенный период календарных месяцев, следующий за датой начала выплаты процентов (в случае первой даты выплаты процентов) или предыдущей датой выплаты процентов (в любом другом случае);

"Процентный период" означает каждый период, начинающийся (включая) дату начала выплаты процентов или любую дату выплаты процентов и заканчивающийся (но исключая) следующей датой выплаты процентов;

"Определения терминов МАСД" означают определения МАСД 2000 года (дополненные приложением к определениям МАСД 2000 года и дополнительно измененные и обновленные на дату выпуска первого транша облигаций соответствующей серии (как указано в соответствующих окончательных условиях)), опубликованные Международной ассоциацией по свопам и производным инструментам, Инкорпорейтид (ранее Международная ассоциация своп-дилеров, Инкорпорейтид);

"Дата выпуска" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях;

"Максимальная сумма выкупа" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях; **"Маржа"** имеет значение, данное в соответствующих окончательных условиях;

"Основная дочерняя компания" означает в любой момент времени любую дочернюю компанию эмитента, валовые активы или валовые доходы которой составляют не менее 5,0% от консолидированных валовых активов, или, в зависимости от обстоятельств, консолидированную валовую выручку эмитента и его консолидированных дочерних компаний (в каждом случае, определяемую на основании самой последней консолидированной финансовой отчетности эмитента, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности ("МСФО"), опубликованной в то время Советом по международным стандартам финансовой отчетности или его правопреемником), или любую другую дочернюю компанию, которой передаются либо (а) все или практически все активы другой дочерней компании, которые непосредственно перед передачей были основной дочерней компанией или (b) достаточные активы эмитента, имея которые такая дочерняя компания была бы основной дочерней компанией, если бы передача произошла на или до (i) даты указанной последней аудированной финансовой отчетности эмитента или (ii) если управленческая отчетность или другая неаудированная финансовая отчетность эмитента, подготовленная в соответствии с МСФО, доступна за любой период после указанной последней аудированной финансовой отчетности, такие счета или финансовая отчетность и, для этих целей:

- (a) валовые активы и валовые доходы дочерней компании определяются на основании ее самой последней аудированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО (или, если таковая отсутствует, ее самой последней управленческой отчетности или другой финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО); и
- (b) консолидированные валовые активы и консолидированные валовые доходы эмитента и его консолидированных дочерних компаний определяются на основании его самой последней аудированной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО (или, если таковая отсутствует, его самой последней консолидированной управленческой отчетности или другой неаудированной консолидированной финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО);

"Срок погашения" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях; **"Минимальная сумма выкупа"** имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях; **"Необязательная сумма выкупа(облигации колл)"** означает в отношении любой облигации основную сумму или такую иную сумму, которая может быть указана в соответствующих окончательных условиях или определена в соответствии с ними;

"Необязательная сумма выкупа(облигации пут)" означает в отношении любой облигации основную сумму или такую иную сумму, которая может быть указана в соответствующих окончательных условиях или определена в соответствии с ними;

"Дата необязательного выкупа (облигации колл)" имеет значение, выкупа в соответствующих окончательных условиях;

"Дата необязательного выкупа (облигации пут)" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях, или, после наступления события пут, на шестидесятый день после уведомления об этом эмитентом в соответствии с условием 10.6;

"Государство-участник" означает государство-член Европейского сообщества, которое принимает евро в качестве своей законной валюты в соответствии с договором;

"Платежный рабочий день" означает:

- (a) если валюта платежа евро, то любой день, который представляет собой:
 - (i) день, в который банки в соответствующем месте представления открыты для представления и оплаты долговых ценных бумаг на предъявителя и для сделок в иностранной валюте; и
 - (ii) в случае осуществления платежа переводом на счет целевой расчетный день и день, в который могут осуществляться операции в иностранной валюте в каждом (если таковые имеются) дополнительном финансовом центре; или
- (b) если валюта платежа не евро, то любой день, который представляет собой:
 - (i) день, в который банки в соответствующем месте представления открыты для представления и оплаты долговых ценных бумаг на предъявителя и для сделок в иностранной валюте; и
 - (ii) в случае осуществления платежа переводом на счет, день, в который операции в иностранной валюте могут осуществляться в основном финансовом центре валюты платежа и в каждом (если таковые имеются) дополнительном финансовом центре и который, если валютой платежа являются австралийские доллары или новозеландские доллары, является соответственно Мельбурн и Веллингтон;

"Разрешенный обеспечительный интерес" означает любой обеспечительный интерес:

- (a) предоставленный в пользу эмитента любым дочерним предприятием для обеспечения задолженности по заемным средствам, причитающимся таким юридическим лицом эмитенту;
- (b) который возникает в соответствии с любым распоряжением о наложении ареста, отчуждении или аналогичном судебном процессе, возникающем в связи с судебным разбирательством или в качестве обеспечения расходов в любом таком разбирательстве, если исполнение или иное приведение его в исполнение фактически приостановлено и обеспеченные таким образом требования оспариваются добросовестно в соответствующем разбирательстве;
- (c) который является залоговым правом или правами на зачет, возникающими в результате действия закона и в ходе обычной деятельности, включая, помимо прочего, любые права на зачет в отношении депозитов до востребования или срочных депозитов, удерживаемых в финансовых учреждениях, и залоговых прав банкиров в отношении имущества эмитента, принадлежащему финансовым учреждениям;
- (d) которые необходимы для того, чтобы позволить эмитенту или такому дочернему предприятию выполнить любое обязательное или обычное требование, предъявляемое к нему банковским или иным регулирующим органом в связи с деятельностью эмитента или такого дочернего предприятия, или (ii) ограничиваются депозитами, сделанными от имени эмитента или такого дочернего предприятия в целях обеспечения обязательств клиентов эмитента или такого дочернего предприятия;
- (e) на имущество, приобретенное (или считающееся приобретенным) в рамках финансовой аренды, или требования, возникающие в связи с использованием, потерей или повреждением такого имущества, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только аренду и другие суммы, подлежащие уплате по такой аренде;
- (f) возникающий в соответствии с любым соглашением (или другими применимыми условиями), которое является стандартным или обычным на соответствующем рынке (а не в целях привлечения кредита или средств для деятельности эмитента или любой дочерней компании), в связи с (i) договорами, заключенными по существу одновременно с продажей и покупкой ценных бумаг по рыночным ценам, (ii) созданием маржинальных депозитов и аналогичных ценных бумаг в связи с операциями хеджирования процентных ставок и иностранной валюты и торговлей ценными бумагами или драгоценными металлами или (iii) валютными сделками эмитента или другой собственной торговой деятельностью, включая, без ограничения в случае (i), (ii) и (iii) сделок РЕПО;
- (g) в отношении любого имущества, приобретенного впоследствии эмитентом или любой дочерней компанией в обеспечение покупной цены такого имущества или в обеспечение задолженности, возникшей исключительно в целях финансирования приобретения такого имущества, и связанных с этим транзакционных расходов (за исключением обеспечительного интереса, созданного в связи с таким приобретением), при условии, что максимальная сумма задолженности по заемным средствам,

впоследствии обеспеченным таким обеспечительным интересом, не превышает покупной цены такого имущества (включая транзакционные расходы) или задолженности, возникшей исключительно в целях финансирования приобретения такого имущества;

- (h) любое соглашение о неттинге или взаимозачете, заключенное эмитентом в ходе обычной банковской деятельности с целью взаимозачета дебетовых и кредитных остатков;
- (i) на имущество, доходы или активы эмитента или любой дочерней организации, 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 валютах, эквивалентную 15% от общей суммы активов эмитента, определенной на основании последней аудированной консолидированной финансовой отчетности эмитента по МСФО; и
- (j) который возникает в результате рефинансирования, продления, возобновления или возврата любой задолженности по заемным деньгам, обеспеченным обеспечительным интересом, либо существующей на дату выпуска облигаций, либо разрешенной любым из вышеуказанных исключений, при условии, что задолженность по заемным деньгам, обеспеченная впоследствии таким обеспечительным интересом, не превышает суммы первоначальной задолженности по заемным деньгам и такой обеспечительный интерес не распространяется на любое имущество, ранее не подпадавшее под действие такого обеспечительного интереса;

"Допущенный акционер" имеет значение, указанное в условии 10.6;

"Лицо" означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, партнерство, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, государство или агентство государства или другого субъекта, независимо от того, имеет ли оно отдельную правосубъектность или нет;

"Главный финансовый центр" означает в отношении любой валюты главный финансовый центр для этой валюты при условии, однако, что:

- (a) в отношении евро подразумевается главный финансовый центр такого государства-члена Европейского сообщества, который выбирается (в случае платежа) получателем платежа или (в случае расчета) расчетным агентом; и
- (b) применительно к австралийским долларам это означает либо Сидней, либо Мельбурн, а применительно к *новозеландским* долларам либо Веллингтон, либо Окленд, в каждом случае по выбору (в случае платежа) получателя платежа или (в случае расчета) расчетного агента;

"Событие пут" имеет значение, указанное в условии 10.6;

"Уведомление об опционе пут" означает уведомление, которое должно быть доставлено платежному агенту любым держателем облигации, желающим воспользоваться правом выкупа облигации по выбору владельца облигации;

"Расписка по опциону пут" означает расписку, выданную платежным агентом депонирующему держателю облигации при депонировании облигации у такого платежного агента любым держателем облигации, желающим воспользоваться правом выкупа облигации по выбору держателя облигации;

"Ставка процента" означает ставку или ставки (выраженные в процентах *годовых*) процентов, подлежащих уплате в отношении облигаций, указанных в соответствующих окончательных условиях или рассчитанных или определенных в соответствии с положениями настоящих Условий и соответствующих окончательных условий;

"Сумма выкуп" означает, в зависимости от обстоятельств, окончательную сумму выкупа, сумму досрочного выкупа (налог), необязательную сумму выкупа (колл), необязательную сумму выкупа (пут), досрочную сумму выкупа. Сумма расторжения договора или такая иная сумма в виде выкупной суммы, которая может быть указана в соответствующих окончательных условиях или определена в соответствии с ними;

"Котирующие банки" имеют значение, указанное в соответствующих окончательных условиях, или, если таковых нет, четыре (или, если основным финансовым центром является Хельсинки, пять) крупных банка, выбранных расчетным агентом на рынке, который наиболее тесно связан с базовой ставкой;

"Базовая цена" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях;

"Базовая ставка" означает одну из следующих базовых ставок (как указано в соответствующих окончательных условиях);

(a) ЛИБОР (Лондонская межбанковская ставка предложения); или

(b) Еврибор (Европейская межбанковская ставка предложения);

"Регистратор" означает регистратора США или регистратора Люксембурга, в зависимости от обстоятельств;

"Соответствующая дата" означает в отношении любого платежа, независимо от того, какая из этих дат наступит позднее (a) даты, когда соответствующий платеж впервые станет подлежащим уплате, и (b) если полная сумма, подлежащая уплате, не была получена в основной финансовый центр валюты платежа основным платежным и трансфертным агентом в день или до такой даты, когда (полная сумма была получена таким образом) уведомление об этом было направлено держателям облигаций.;

"Соответствующий финансовый центр" имеет значение, данное в соответствующих окончательных условиях;

"Соответствующая страница информационной системы" означает страницу, раздел или другую часть конкретной информационной услуги (включая, без ограничений, услуги Reuters 3000 о рынках денежных услуг и Telerate), указанной в соответствующей странице информационной системы в соответствующих окончательных условиях, или другие страницы, разделы или другие части, которые могут заменить данную или другую информационную службу, в каждом конкретном случае по выбору лица, предоставляющего или спонсирующего информацию, представленную для отображения курсов или цен на сопоставимые по базовой ставке;

"Соответствующее время" имеет значение, данное в соответствующих окончательных условиях;

"РЕПО" означает соглашение о выкупе или перепродаже ценных бумаг или соглашение о обратном выкупе или перепродаже, соглашение о заимствовании ценных бумаг или любое соглашение, относящееся к ценным бумагам, которое аналогично по своему действию любому из вышеперечисленных, и для целей настоящего определения термин "ценные бумаги" означает любой основной капитал, акцию, долговое обязательство или другой долговой или долевой инструмент, или его производный инструмент, выпущенный любой частной или публичной компанией, любым правительством или агентством; "Исключительный вопрос" означает любое предложение об изменении любой даты, установленной для выплаты основной суммы или процентов по облигациям, об уменьшении суммы основной суммы или процентов, подлежащих уплате в любую дату по облигациям, об изменении метода расчета суммы любого платежа по облигациям или даты любого такого платежа, об изменении валюты любого платежа по облигациям или об изменении требований кворума, касающихся заседаний или большинства, необходимого для принятия внеочередного решения по облигациям;

"Обеспечительный интерес" означает любую ипотеку, плату, залог, залоговое право, обеспечительный интерес или другое обременение, обеспечивающее любое обязательство любого лица или любой другой вид преференциального соглашения, имеющего аналогичное действие в отношении любых активов или доходов такого лица;

"Определенная валюта" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях;

"определенный номинал(ы)" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях;

"определенная дата выплаты процентов" имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях; **"определенный офис"** имеет значение, указанное в доверительном акте; **"определенный период"** имеет значение, указанное в соответствующих окончательных условиях;

"Дочерняя компания" означает в отношении любого лица (**"первого лица"**) в данный момент времени любое другое лицо (**"второе лицо"**) (i) дела и политику которого первое лицо прямо или косвенно контролирует или (ii) в отношении которого первое лицо владеет прямо или косвенно более чем 50,0% капитала, голосующих акций или других прав собственности и **"контроля"**, как используется в настоящем определении, означает полномочия первого лица управлять управлением и политикой второго лица, будь то через владение акционерным капиталом, по договору или иным образом;

"Целевая система" означает трансъевропейский автоматизированный экспресс-перевод валового расчета в реальном времени

"Целевой расчетный день" означает любой день, в который целевая система открыта; и

"Договор" означает договор об учреждении Европейских сообществ с внесенными в него поправками; а **"Облигация с нулевым купоном"** означает облигацию, указанную в качестве таковой в соответствующих окончательных условиях.

2.2. Термины, определенные в доверительном акте или агентском соглашении, если иное не определено в настоящем документе или контекст не требует иного, имеют те же значения, что и в настоящем документе.

2.3. В настоящих Условиях:

- (a) любая ссылка на основную сумму считается включающей сумму погашения, любые дополнительные суммы в отношении основной суммы, которые могут подлежать уплате в соответствии с условием 9, любую премию, подлежащую уплате в отношении облигации, и любую другую сумму в характере основной суммы, подлежащую уплате в соответствии с настоящими Условиями;
- (b) любая ссылка на проценты считается включающей любые дополнительные суммы в отношении процентов, которые могут подлежать уплате в соответствии с условием 9, и любую другую сумму в виде процентов, подлежащих уплате в соответствии с настоящими Условиями;
- (c) ссылки на облигации, являющиеся “непогашенными”, должны толковаться в соответствии с договором доверительного акта; и
- (d) если в условии 2.1 указано, что выражение имеет значение, данное в соответствующих окончательных условиях, но соответствующие окончательные условия не передают такого значения или указывают, что такое выражение “неприменимо”, то такое выражение не применимо к Облигациям.

3. ФОРМА, НОМИНАЛ И ПРАВА

Облигации выпускаются в установленной форме в указанном(ых) номинале (ах), указанном (ых) в соответствующих окончательных условиях или их совокупности, без процентных купонов, при условии, что:

- (a) указанный номинал(ы) должен быть не менее 100 000 евро или его эквивалент в другой валюте,
- (b) проценты по облигациям правила 144A удерживаются на сумму не менее 200 000 долларов США или эквивалентную сумму в других валютах.

Право собственности на облигации передается путем регистрации в реестре, который эмитент приобретает для ведения регистратором в соответствии с положениями агентского соглашения (далее “реестр”). За исключением случаев, когда это предписано судом компетентной юрисдикции или требуется законом, держатель (как определено ниже) любой облигации считается и может рассматриваться как его абсолютный владелец для всех целей, независимо от того, просрочен он или нет, и независимо от любого уведомления о собственности, доверии или доле в нем, любой надписи на нем или его кражи или потери, и никто не несет ответственности за такое обращение с держателем.

В настоящих Условиях “держатель облигации” означает лицо, на имя которого зарегистрирована облигация, “держатель” должен читаться соответственно, и термины, написанные с прописной буквы, имеют значения, данные им в соответствующих окончательных условиях, отсутствие любого такого значения указывает на то, что такой термин не применим к облигациям.

4. ПЕРЕДАЧА ОБЛИГАЦИЙ

- 4.1. Одна или несколько облигаций могут быть переданы полностью или частично в уполномоченных номиналах, указанных в применимых окончательных условиях и с учетом указанных в них минимальных сумм перевода, после передачи (в указанном офисе регистратора или любого агента по переводу) соответствующей облигации вместе с формой перевода, утвержденной на такой облигации (или другой форме перевода, по существу, в той же форме и содержащей те же представления и сертификаты (если таковые имеются), если иное не согласовано эмитентом), должным образом заполненной и оформленной, а также любых других доказательств, которые регистратор или агент по переводу могут разумно потребовать, в том числе для целей установления название соответствующей облигации и личность лица, подающего запрос. В случае передачи только части владения облигацией получателю выдается новая облигация в отношении переданной части, а еще одна новая облигация в отношении остатка не переданного владения выдается передающему лицу. Все переводы облигаций и записи в реестре будут осуществляться в соответствии с подробными правилами, касающимися переводов облигаций, предусмотренных агентским соглашением. правила могут быть изменены эмитентом с предварительного письменного согласия регистратора и доверительного управляющего. Копия настоящих Правил будет предоставлена регистратором любому держателю облигаций по его просьбе.
- 4.2. В случае осуществления опциона эмитента или держателей облигаций на частичный выкуп или частичное погашение облигации держателю выпускается новая облигация, отражающая осуществление такого опциона, или в отношении остатка неиспользованной облигации. В случае частичного исполнения опциона, в результате которого облигации одного и того же холдинга имеют разные условия, в отношении тех облигаций этого холдинга, которые имеют одинаковые условия, выпускаются отдельные облигации. Новые облигации выдаются только в случае передачи существующих облигаций регистратору или любому агенту по переводу. В случае передачи облигаций лицу, которое уже является держателем облигаций, новая облигация, представляющая собой увеличенное владение, выдается только против передачи облигации, представляющей существующее владение.
- 4.3. Каждая новая облигация, выпускаемая в соответствии с условиями 4.1 или 4.2, должна быть доступна для доставки в течение пяти рабочих дней с момента получения формы уведомления о передаче или опционе пут и передачи облигации для обмена. Вручение новой облигации(новых облигаций) производится в указанном офисе агента по передаче или регистратора (в зависимости от обстоятельств), которому была вручена или передана такая форма передачи, уведомление о пут-опционе или облигации, или, по выбору держателя, сделавшего такую доставку или передачу, как указано выше и как указано в соответствующей форме передачи, уведомление о пут-опционе или иным образом в письменной форме, пересылается незастрахованной почтой на риск держателя, имеющего право на новую облигацию, по указанному адресу, если такой держатель не потребует иного и заранее не оплатит соответствующему трансфертному агенту расходы на другой способ доставки и страховку по указанию агента. В настоящих Условиях в пункте 4.3 "рабочий день" означает день, отличный от субботы или воскресенья, в который банки открыты для работы в месте указанного офиса соответствующего трансфертного агента или регистратора (в зависимости от обстоятельств).
- 4.4. Передача облигаций по регистрации, передаче, осуществлению опциона или частичном погашении осуществляется без взимания платы эмитентом, регистратором или трансфертными агентами или от их имени, но с уплатой любого налога или других государственных сборов, которые могут быть наложены в связи с этим (или предоставление такого возмещения и обеспечения, которые могут потребоваться регистратору или соответствующему трансфертному агенту).
- 4.5. Ни один держатель облигаций не может требовать передачи облигаций для регистрации:
- (a) в течение 15-дневного периода, заканчивающегося на дату погашения или выплаты процентов по этой облигации;
 - (b) в течение 15 дней, предшествующих любой дате, на которую эмитент может потребовать выкупа облигации по своему усмотрению в соответствии с условием 10.3; или
 - (c) после того, как любая такая облигация была вызвана к выкупу, включая частичный выкуп.

4.6. Как указано в агентском соглашении, если в любое время эмитент определит, что любой бенефициарный владелец облигаций или любой счет, для которого такой владелец приобрел облигации, который должен быть QIB и QR, не является QIB и QR, эмитент может (i) потребовать от такого бенефициарного владельца продать свои облигации или может продать такие облигации от имени такого бенефициарного владельца лицу, не являющемуся гражданином США, которое покупает в оффшорной сделке в соответствии с положением S, или лицу, которое является QIB, которое также является QR и которое иным образом квалифицировано для покупки таких облигаций в сделке, освобожденной от регистрации в соответствии с Законом о ценных бумагах или (ii) требовать от бенефициарного собственника продажи таких облигаций или может продавать такие облигации от имени такого бенефициарного собственника по цене, равной меньшей из покупной цены, уплаченной бенефициарным собственником за такие облигации, 100% их основной суммы и (Z) справедливой рыночной стоимости. Эмитент также имеет право отказать в удовлетворении требования о передаче доли в облигации лицу из США, которое не является QIB и QR.

5. СТАТУС

Облигации представляют собой прямые, общие и безусловные обязательства эмитента, которые во все времена будут ранжировать *в равной доле* между собой и *в равной доле* в праве платежа со всеми другими текущими и будущими несубординированными обязательствами эмитента, за исключением таких обязательств, которые могут быть предпочтены положениями закона, которые являются как обязательными, так и имеющими общее применение.

6. НЕПРЕДПОЧТЕНИЕ ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЫ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВО О ВОЗДЕРЖАНИИ ОТ ДЕЙСТВИЙ ИЛИ БЕЗДЕЙСТВИЙ

6.1. До тех пор, пока какая-либо облигация остается непогашенной, эмитент не должен и не должен допускать, чтобы какая-либо существенная дочерняя компания создавала, несла, принимала на себя или позволяла возникать или осуществлять какой-либо обеспечительный интерес (кроме разрешенного обеспечительного интереса) в отношении всего или любой части своих соответствующих предприятий, активов или доходов, настоящих или будущих. обеспечивать любую задолженность по заемным деньгам или любую гарантию задолженности в отношении такой задолженности по заемным деньгам, если одновременно или до этого обязательства эмитента по доверительному акту и облигациям не обеспечиваются в равной степени и пропорционально (к удовлетворению доверительного управляющего) или не имеют преимуществ в отношении такого иного соглашения, которое может быть одобрено чрезвычайным решением (как определено в трастовом акте) держателей облигаций или которое доверительный управляющий по своему усмотрению сочтет не менее выгодным для держателей облигаций.

6.2. До тех пор, пока какая-либо облигация остается непогашенной, эмитент обеспечивает ее полное соответствие закону о Банке Развития Казахстана от 25 апреля 2001 года с внесенными в него поправками (“**Закон о БРК**”) и меморандуму о кредитной политике эмитента, упомянутому в законе о БРК, с внесенными в него время от времени поправками (“**меморандум о кредитной политике**”).

6.3. До тех пор, пока какая-либо облигация остается непогашенной, эмитент обязан обеспечивать, чтобы каждая из его дочерних компаний всегда соблюдала все нормативы и требования Национального Банка Казахстана, применимые к нему в любой юрисдикции, где эмитент или соответствующая дочерняя компания осуществляют свою деятельность, включая любые пруденциальные коэффициенты и любые нормативы и требования в отношении собственного капитала или достаточности капитала.

6.4. До тех пор, пока какая-либо облигация остается непогашенной, эмитент обязан:

(a) отправить доверительному управляющему и основному платежному и трансфертному агенту одну копию:

(i) консолидированной годовой финансовой отчетности эмитента в максимально короткие сроки после даты ее опубликования и в любом случае не более чем через 120 дней после окончания каждого финансового года эмитента;

(ii) консолидированной промежуточной сокращенной финансовой отчетность эмитента в максимально короткие сроки после даты ее опубликования и в любом случае не более чем через 90 дней после окончания первого полугодия каждого финансового года эмитента; и

(iii) каждого балансового отчета, отчета о прибылях и убытках, отчет или иное уведомление,

заявление или циркуляр, выпущенные (или которые в соответствии с любым юридическим или договорным обязательством должны быть выпущены) членам или держателям долговых обязательств или кредиторам (или любому из них в качестве класса) эмитента, в зависимости от обстоятельств, в их качестве таковых на момент фактического (или юридически или договорно требуемого) выпуска или опубликования, и обеспечить, чтобы они были доступны для проверки держателями облигаций в указанных офисах основного платежного и трансфертного агента как можно скорее после этого;

(b) обеспечить, что:

- (i) каждый комплект годовой финансовой отчетности, представляемый им в соответствии с условием 6.4 (a) (i), сопровождается аудиторским заключением;
 - (ii) каждый комплект полугодовых промежуточных финансовых отчетов, представляемых им в соответствии с условием 6.4 (a) (ii), сопровождается обзорным отчетом аудиторов;
 - (iii) каждый комплект финансовой отчетности, представленный в соответствии с условием 6.4(a) (i) или (ii), подготовлен в соответствии с МСФО, последовательно применяется и сертифицирован для эмитента и от его имени как достоверно отражающий во всех существенных отношениях его финансовое состояние на конец периода, к которому относится данная финансовая отчетность, и результаты его деятельности за этот период; и
 - (iv) вся информация, направленная доверительному управляющему и основному платежному и трансфертному агенту и размещенная на веб-сайте эмитента в соответствии с условием 6.4, составлена на английском языке или сопровождается его заверенным переводом;
- (c) направлять доверительному управляющему вместе с каждой проверенной финансовой отчетностью, предоставленной им в соответствии с условием 6.4(a)(i), отдельное заключение аудиторов для доверительного управляющего относительно адекватности финансовых процедур эмитента, систем бухгалтерского учета и управленческой информации, а также систем контроля затрат; и
- (d) незамедлительно после направления любой информации доверительному управляющему и основному платежному и трансфертному агенту в соответствии с пунктом 6.4(a), и в любом случае в течение пяти рабочих дней с момента направления такой информации, разместить такую информацию на веб-сайте эмитента.

6.5. До тех пор, пока какие-либо облигации находятся в обращении и являются “ценными бумагами с ограниченным доступом” по смыслу правила 144(a)(3) Закона о ценных бумагах, эмитент будет предоставлять по требованию держателя или бенефициарного владельца доли в них такому держателю или бенефициарному владельцу или потенциальному покупателю облигаций, назначенному таким держателем или бенефициарным владельцем, информацию, необходимую для предоставления в соответствии с правилом 144A(d)(4) Закона о ценных бумагах, и будет иным образом соответствовать требованиям правила 144A Закона о ценных бумагах, если на момент такого запроса эмитент не является отчетной компанией в соответствии с разделом 13 или разделом 15(d) закона об обмене или освобождается от представления отчетности в соответствии с правилом 12g3 2(b) настоящего Закона.

7. ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ОБЛИГАЦИЙ С ФИКСИРОВАННОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ

7.1. Настоящее условие 7 применимо к облигациям только в том случае, если соответствующие окончательные условия определяют применимые Положения об облигациях с фиксированной ставкой.

7.2. По облигациям начисляются проценты на непогашенную основную сумму с даты начала выплаты процентов по ставке(ставкам) годовых, равной ставке(ставкам) процентов, подлежащих уплате в виде задолженности на каждую дату выплаты процентов в каждом году и на дату погашения, если это не относится к дате выплаты процентов, при условии, что это предусмотрено в условии 11. Если иное не оговорено в соответствующих окончательных условиях, сумма процентов, выплачиваемых на каждую дату выплаты процентов, будет равна фиксированной сумме купона. Выплаты процентов в любую дату выплаты процентов будут, если это указано в соответствующих окончательных условиях, составлять сумму(ы) разделенной суммы, указанной (ых) таким образом.

7.3. Если требуется рассчитать проценты за период, заканчивающийся не на дату выплаты процентов, то такие проценты рассчитываются путем применения процентной ставки к каждой расчетной сумме, умножения такой суммы на соответствующую долю счета дней и округления полученной суммы до ближайшей субъединицы указанной валюты, причем половина любой такой субъединицы округляется вверх или иным образом в соответствии с применимым рыночным соглашением. В настоящих условиях “субъединица ” означает в отношении любой валюты, отличной от евро, наименьшую сумму такой валюты, которая доступна в качестве законного платежного средства в стране данной валюты, а в отношении евро означает один цент.

7.4. Для целей настоящих Условий “доля отсчета дней” означает:

(a) если “фактический/фактический (ICMA)” указан в соответствующих окончательных условиях:

(i) в случае облигаций, в которых число дней в соответствующем периоде от (и включая) самую последнюю дату выплаты процентов (или, если таковая отсутствует, дату начала выплаты процентов) до (но исключая) соответствующую дату платежа (“период начисления”) равно или меньше периода определения, в течение которого заканчивается период начисления, число дней в таком периоде начисления делится на произведение (x) числа дней в таком периоде определения и (y) числа дат определения (как указано в соответствующих окончательных условиях), которые имели бы место в течение одного календарного года; или Для целей условия 7.4(a) “период определения ” означает каждый период от (и включая) даты определения до (но исключая) следующей даты определения (включая, если либо дата начала выплаты процентов, либо окончательная дата выплаты процентов не являются датой определения, период, начинающийся с первой даты определения до и заканчивающийся первой датой определения, приходящейся на следующую дату определения);

(ii) в случае облигаций, в которых период начисления превышает период определения, в течение которого период начисления заканчивается, сумма:

A. количества дней в таком периоде начисления, приходящееся на период определения, в котором начинается период начисления, деленное на произведение (i) числа дней в таком периоде определения и (ii) числа дат определения (указанных в соответствующих окончательных условиях), которые наступили бы в течение одного календарного года; и

B. количество дней в таком периоде начисления, приходящееся на следующий период определения, деленное на произведение (i) количества дней в таком определении. периода и (ii) числа дат определения, которые будут иметь место в течение одного календарного года; и

- (b) если в соответствующих окончательных условиях указано "30/360", то число дней в периоде от (и включая) самой последней даты выплаты процентов (или, если таковая отсутствует, даты начала выплаты процентов) до (но исключая) соответствующую дату выплаты (такое число дней рассчитывается на основе года из 360 дней с 12 30-дневными месяцами) делится на 360.

8. ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ОБЛИГАЦИЙ С ПЛАВАЮЩЕЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ

8.1. Настоящее условие 8 применимо к облигациям только в том случае, если соответствующие окончательные условия определяют положения по облигациям с плавающей ставкой.

8.2. Облигации несут проценты на непогашенную основную сумму начиная с даты начала выплаты процентов (и включая ее), и такие проценты будут подлежать уплате в виде просроченной задолженности по любой из этих дат:

- (a) определенные даты выплаты процентов (каждая "дата выплаты процентов") в каждом году, указанные в соответствующих окончательных условиях; или
- (b) если в соответствующих окончательных условиях не указана(не указаны) конкретная дата (даты) выплаты процентов, то каждая дата (каждая такая дата, вместе с каждой указанной датой выплаты процентов, является "датой выплаты процентов"), приходящаяся на число месяцев или другой период, указанный в качестве указанного периода в соответствующих окончательных условиях, после предыдущей даты выплаты процентов или, в случае первой даты выплаты процентов после даты начала выплаты процентов.

Такие проценты будут выплачиваться в отношении каждого процентного периода (выражение которого в настоящих условиях означает период с даты выплаты процентов (или, в зависимости от обстоятельств, даты начала выплаты процентов) до (но исключая) следующей (или первой) даты выплаты процентов).

8.3. Процентная ставка, выплачиваемая время от времени по облигациям, определяется в порядке, установленном в соответствующих окончательных условиях.

(a) Если определение процентной ставки указано в соответствующих окончательных условиях в качестве способа определения процентной ставки(ставок), то процентная ставка, применимая к облигациям для каждого процентного периода, будет равно, как указано ниже, либо:

- (i) предложенной котировке; или
- (ii) среднему арифметическому (округленному при необходимости до пятого знака после запятой, с округлением 0,000005 в сторону увеличения) предлагаемых котировок,

(выраженных в процентах годовых) для базовой ставки, которая появляется или появляется, в зависимости от обстоятельств, на соответствующей странице экрана по состоянию на 11.00 утра (Лондонское время, в случае LIBOR, или Брюссельское время, в случае EURIBOR) на дату определения процента, о которой идет речь, плюс или минус (как указано в применимых окончательных условиях) маржа (если таковая имеется), все как определено расчетным агентом. Если на соответствующей странице информационной системы доступны пять или более таких предлагаемых котировок, самая высокая (или, если имеется более одной такой самой высокой котировки, только одна из таких котировок) и самая низкая (или, если имеется более одной такой самой низкой котировки, только одна из таких котировок) не учитываются расчетным агентом для определения среднего арифметического (округленного, как указано выше) таких предлагаемых котировок.

Агентское соглашение содержит положения для определения процентной ставки в случае, если соответствующая страница информационной системы недоступна или если в случае (i) выше не появляется такая предложенная котировка, или в случае (ii) выше появляется менее трех таких предложенных котировок, в каждом случае, как в момент, указанный в предыдущем пункте.

(b) Если определение МАСД определено в соответствующих окончательных условиях как способ определения процентной ставки(ставок), то процентная ставка, применимая к облигациям для каждого процентного периода, будет представлять собой сумму маржи и соответствующей ставки МАСД, где "ставка МАСД" по отношению к любому процентному периоду означает ставку, равную плавающей ставке (как определено в определениях МАСД), которая была бы определена

расчетным агентом в соответствии с процентным свопом. сделка, если расчетный агент действовал в качестве расчетного агента по этой сделке процентного свопа в соответствии с условиями соглашения, включающего определения МАСД, и в соответствии с которым:

- (i) опцион с плавающей ставкой (как определено в определениях МАСД) определяется в соответствующих окончательных терминах;
- (ii) назначенный срок погашения (как определено в определениях МАСД) это период, указанный в соответствующих окончательных условиях; и
- (iii) соответствующей датой изменения процентной ставки (как определено в определениях МАСД) является либо (a) если соответствующий вариант Плавающей ставки основан на лондонском межбанковском предлагаемом курсе (LIBOR) для валюты, первый день этого процентного периода, либо (b) в любом другом случае, как указано в соответствующих окончательных условиях.

8.4. Если какая-либо максимальная или минимальная ставка процента указана в соответствующих окончательных условиях, то ставка процента ни в коем случае не должна превышать максимальную или быть меньше указанной минимальной.

8.5. Расчетный агент, как только это будет практически осуществимо по истечении времени, в течение которого должна быть определена процентная ставка по каждому процентному периоду, определяет процентную ставку для соответствующего процентного периода и вычисляет сумму процентов, подлежащую уплате по каждой облигации за такой процентный период. Сумма процентов будет рассчитываться путем применения процентной ставки за такой процентный период к основной сумме такой облигации в течение такого процентного периода и умножения продукта на соответствующую долю счета за день и округления результирующей цифры до ближайшей субблока соответствующей указанной валюты, причем половина любой такой субблока округляется вверх или иным образом в соответствии с применимым рыночным соглашением.

8.6. Если соответствующие окончательные условия определяют, что любая другая сумма должна быть рассчитана расчетным агентом, то расчетный агент, как только это будет практически осуществимо после времени или времен, в которые должна быть определена любая такая сумма, вычислит соответствующую сумму. Соответствующая сумма будет рассчитана расчетным агентом в порядке, указанном в соответствующих окончательных условиях.

8.7. Расчетный агент обязан уведомить платежные агенты и каждый орган по листингу, фондовую биржу и систему котировок (если таковые имеются), с помощью которых облигации были допущены к листингу, торговле и котировке, как только это станет практически возможным после такого определения, но (в случае каждой ставки процента, суммы процента и даты выплаты процентов) в любом случае не позднее первого дня соответствующего процентного периода. Уведомление об этом также незамедлительно направляется держателям облигаций в соответствии с условием 19. Расчетный агент имеет право пересчитать любую сумму процентов (на основании вышеуказанных положений) без предварительного уведомления в случае продления или сокращения соответствующего процентного периода.

8.8. Все уведомления, мнения, определения, сертификаты, расчеты, котировки и решения, данные, выраженные, сделанные или полученные расчетным Агентом для целей настоящего условия, будут (при отсутствии явной ошибки) обязательными для эмитента, платежных агентов, держателей облигаций и держателей купонов и (при условии, как указано выше) никакой ответственности перед любым таким лицом не будет возлагаться на расчетного агента в связи с осуществлением или неисполнением им своих полномочий, обязанностей и дискреционных полномочий для таких целей.

9. ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ОБЛИГАЦИЙ С НУЛЕВЫМ КУПОННЫМ ДОХОДОМ:

9.1. Настоящее условие 9 применимо к облигациям только в том случае, если в соответствующих окончательных условиях указаны применимые положения по облигациям с нулевым купоном.

9.2. Если сумма погашения, подлежащая выплате в отношении любой облигации с нулевым купоном, удерживается ненадлежащим образом или отклоняется, то сумма погашения впоследствии равна сумме:

- (a) базовой ставки; и

- (b) произведения доходности начисления (в годовом исчислении), применяемой к базисной цене, начиная с (и включая) даты выпуска до (но исключая) более раннего из (i) дня, когда все суммы, причитающиеся в отношении такой облигации до этого дня, получены соответствующим держателем облигации или от его имени, и (ii) дня, который является семью днями после того, как основной платежный и трансфертный агент уведомил держателей облигации о том, что он получил все суммы, причитающиеся в отношении облигаций до такого седьмого дня (за исключением случаев, когда имеет место какой-либо последующий просроченный платеж).

10. ПОГАШЕНИЕ И ПОКУПКА

10.1. Если облигации не были погашены ранее или приобретены и аннулированы, они будут погашены по их окончательной сумме погашения в день погашения, при условии, что это предусмотрено в условии 11.

10.2. Облигации могут быть погашены по выбору эмитента полностью, но не частично:

- (a) в любое время (если ни одно из положений о плавающей ставке не указано в соответствующих окончательных условиях в качестве применимого); или
- (b) в любой день выплаты процентов (если в соответствующих окончательных условиях предусмотрены положения о плавающей процентной ставке), при предоставлении держателям облигаций уведомления не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней в соответствии с условием 19 (которое является безотзывным), при их досрочном погашении суммы (налога) вместе с процентами, начисленными (если таковые имеются) к дате, установленной для погашения, если:
 - (i) Эмитент удовлетворяет доверительного управляющего непосредственно до направления уведомления о том, что он обязан или будет обязан уплатить дополнительные суммы, предусмотренные или упомянутые в условии 12, в результате любого изменения или поправки к законам или правилам Казахстана или любого политического подразделения или любого органа, наделенного полномочиями по налогообложению, или любого изменения в применении или официальном толковании таких законов или правил (включая решение суда компетентной юрисдикции), которые вступают в силу с даты выпуска первого транша облигаций или после нее; и
 - (ii) такое обязательство не может быть расторгнуто эмитентом, принявшим доступные ему разумные меры, при условии, однако, что такое уведомление о погашении не будет дано ранее, чем:
 - A. если облигации могут быть погашены в любое время, за 90 дней до самой ранней даты, на которую эмитент был бы обязан выплатить такие дополнительные суммы, если платеж в отношении банкнот был бы тогда должен; или
 - B. в тех случаях, когда облигации могут быть погашены только в день выплаты процентов, за 60 дней до даты выплаты процентов, наступающей непосредственно перед самой ранней датой, в которую эмитент был бы обязан выплатить такие дополнительные суммы, если бы платеж в отношении облигации был тогда причитающимся.

Перед публикацией уведомления о выкупе в соответствии с настоящим пунктом Эмитент обязуется передать Доверительному управляющему (А) сертификат, подписанный двумя директорами Эмитента, в котором указано, что Эмитент имеет право осуществить такой выкуп, и изложены факты, указав условия, предшествующие праву Эмитента на выкуп, и (В) мнение независимых юрисконсультов с признанным положением о том, что Эмитент обязуется или будет обязан выплатить дополнительные суммы в результате такого изменения или дополнения. По истечении срока действия такого уведомления, указанного в настоящем Условии 10.2, Эмитент обязуется выкупить Облигации в соответствии с настоящим Условием 10.2.

- 10.3. Если в соответствующих окончательных условиях опцион "колл" указан в качестве применимого, то облигации могут быть погашены по выбору эмитента полностью или, если это указано в соответствующих окончательных условиях, частично в любую факультативную дату погашения (колл) при соответствующей факультативной сумме погашения (колл) при условии направления эмитентом не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней уведомления держателям облигаций (которое является безотзывным и обязывает эмитента погасить облигации или, в зависимости от обстоятельств, облигации, указанные в таком уведомлении, в соответствующую факультативную дату погашения (колл) при факультативном погашении сумма (вызов) плюс начисленные проценты (если таковые имеются) на такую дату).
- 10.4. Если облигации подлежат частичному погашению только в любую дату в соответствии с условием 10.3, то банкноты, подлежащие погашению, отбираются путем жеребьевки в таком месте, которое главный платежный и передаточный агент по своему усмотрению утверждает, и таким образом, который доверительный управляющий по своему усмотрению считает целесообразным, при условии соблюдения требований, удостоверенных перед доверительным управляющим и основным платежным и передаточным агентом эмитентом, применимого законодательства и правил каждого Листингового органа, фондовой биржи и котировальной системы (если таковые имеются), на которых облигации были допущены к листингу, торговле и котировке, а также уведомления держателям облигаций, указанным в условии 10.3, на которых затем перечисляются облигации, и в уведомлении держателям облигаций, указанным в условии 10.3, указываются серийные номера облигаций, подлежащих погашению таким образом. Если какая-либо максимальная сумма выкупа или минимальная сумма выкупа указана в соответствующих окончательных условиях, то необязательная сумма выкупа (колл) ни в коем случае не должна быть больше максимальной или меньше минимальной суммы выкупа. Ни доверительный управляющий, ни основной платежный агент 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 выкупает такую облигацию на факультативную дату погашения (пут), указанную в соответствующем уведомлении о пут-опционе, на соответствующую факультативную сумму погашения (пут) вместе с процентами (если таковые имеются), начисленными на такую дату. Для осуществления опциона, содержащегося в данном условии 10.5, держатель облигации должен не менее чем за 30 и не более чем за 60 дней до соответствующей опционной даты погашения (пут) депонировать у любого платежного агента такую облигацию вместе с надлежащим образом заполненным уведомлением об опционе пут в форме, доступной любому платежному агенту. Платежный агент, у которого депонируется облигация, должен вручить депонирующему держателю облигации надлежащим образом заполненную квитанцию опциона пут. Ни одна облигация, депонированная с должным образом заполненным уведомлением об опционе пут в соответствии с настоящим условием 10.5, не может быть отозвана; однако, если до соответствующей факультативной даты погашения (пут) любая такая облигация становится подлежащей немедленной оплате или, при надлежащем представлении любой такой облигации в соответствующую факультативную дату погашения (пут), выплата денег выкупа неправомерно удерживается или отклоняется, соответствующий платежный агент направляет уведомление об этом депонирующему держателю облигации по адресу, который может быть указан таким держателем облигации в соответствующем уведомлении о опционе пут, и хранит такую облигацию в своем указанном офисе для инкассирования депонирующим держателем облигации против сдачи соответствующей квитанции пут-опциона. До тех пор, пока какой-либо непогашенная облигация находится у платежного агента в соответствии с настоящим условием 10.5, держателем такой облигации для всех целей считается вкладчик такой облигации, а не платежный агент.
- 10.6. Независимо от того, указан ли опцион пут в соответствии с условием 10.5, эмитент обязан по выбору держателя любой облигации, подлежащего исполнению в соответствии с условием 10.5, погасить такую облигацию в соответствующую факультативную дату погашения (пут) в размере 101% от его основной суммы вместе с процентами (если таковые имеются), начисленными к такой дате, но без учета такой даты, если:
- (a) Республика Казахстан или ее региональные органы власти прекращают владеть, прямо или косвенно, через АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" или другую организацию, полностью принадлежащую Республике Казахстан или ее региональным органам власти (каждый "**допущенный акционер**"), 100,0% оплаченного уставного капитала эмитента; или
 - (b) эмитент перестает быть "финансовым агентством" в соответствии с определением Закона Республики Казахстан "О рынке ценных бумаг" или утрачивает статус "финансового агентства" в силу решения Правления Национального Банка Республики Казахстан "О пруденциальных требованиях к

финансовому агентству и порядке утраты статуса финансового агентства",

(каждое из вышеперечисленных событий "пут");

однако при условии, что любое из вышеуказанных событий является результатом разрешенной акционером продажи, передачи или иного распоряжения частью своего пакета акций одному или нескольким наднациональным организациям, созданным на основании договора, каждая из которых имеет кредитный рейтинг, присвоенный по меньшей мере одной статистической рейтинговой организацией, общепризнанной банками, фондовыми домами и инвесторами на европейских финансовых рынках AAA или его эквивалента (на момент такой продажи, передачи или распоряжения), такое событие не является событием, предусмотренным настоящим условием 10.6.

Несмотря на любое иное положение настоящего условия 10.6, если в любое время Республика Казахстан прямо или косвенно через принадлежащего ей разрешенного акционера перестает владеть 51,0% или более оплаченного акционерного капитала эмитента, такое обстоятельство является событием, предусмотренным настоящим условием 10.6. При наступлении положительного события Эмитент незамедлительно уведомляет об этом держателей облигаций в соответствии с условием 19 с копией доверительному управляющему.

10.7. Эмитент не вправе погашать облигации иначе, чем в порядке, предусмотренном условиями 10.1-10.6.

10.8. Если иное не оговорено в соответствующих окончательных условиях, сумма погашения, подлежащая уплате при погашении облигации с нулевым купоном в любое время до наступления срока погашения, равна сумме:

- (a) базовой ставки; и
- (b) произведение доходности по методу начисления (в годовом исчислении), применяемой к базисной цене, начиная с даты выпуска (включая ее) и до даты, установленной для погашения (но исключая ее), или (в зависимости от обстоятельств) с даты, когда облигации становится подлежащим оплате.

Если такой расчет производится за период, не являющийся целым числом лет, то расчет в отношении периода, составляющего менее одного полного года, производится на основе такой доли отсчета дней, которая может быть указана в окончательных условиях для целей настоящего условия 10.8, или, если таковая не указана, доли отсчета дней, равной 30E/360.

- 10.9. Эмитент или любая из его дочерних компаний может в любое время приобрести облигации на открытом рынке или иным образом и по любой цене.
- 10.10. Все облигации, погашенные в соответствии с условиями 10.1-10.6 или приобретенные в соответствии с условиями 10.9 эмитентом или любой из его дочерних компаний, аннулируются и не могут быть переизданы или перепроданы. Все аннулированные таким образом облигации направляются основному платежному и трансфертному агенту.

11. ПЛАТЕЖИ

- 11.1. Выплаты основного долга производятся только по предъявлению и (при условии, что оплата производится в полном объеме) сдаче облигации в указанном офисе любого платежного агента или регистратора чеком, выписанным в валюте, в которой должен быть произведен платеж, или переводом на счет, номинированный в этой валюте (или, если эта валюта является евро, на любой другой счет, на который могут быть зачислены или переведены евро) и обслуживаемый получателем платежа в банке в основном финансовом центре этой валюты.
- 11.2. Уплата процентов, согласно условию 11.4, производится лицу, указанному в реестре, при закрытии предприятия на пятнадцатый день до наступления срока их уплаты ("дата регистрации"). Выплата процентов по каждой облигации производится в соответствующей валюте чеком, выписанным в банке и отправленным незастрахованной почтой держателю (или первому из названных совладельцев) такой облигации по указанному в реестре адресу. Владелец таких Облигаций не имеет права на получение процентов или других платежей за задержку в получении суммы, причитающейся в отношении таких Облигаций по чеку, отправленному в соответствии с этим Условием, поступающего после установленного срока платежа или утраченного на почте. По заявлению держателя в указанный офис регистратора или любого трансфертного агента до даты записи такая выплата процентов может быть произведена путем перечисления на счет в соответствующей валюте, находящийся у получателя платежа в банке.
- 11.3. Все платежи по облигациям являются предметом во всех применимых случаях налоговых или иных актов и правил в месте платежа, но без ущерба в отношении положений Условия 12. Комиссии или расходы не взимаются с держателей облигаций в отношении таких платежей.
- 11.4. Если срок уплаты любой суммы в отношении любой облигации не является рабочим днем платежа в месте предъявления, держатель не имеет права на выплату в таком месте суммы, подлежащей уплате, до следующего следующего рабочего дня платежа в таком месте и не имеет права на получение каких-либо дополнительных процентов или других платежей в отношении любой такой задержки.

12. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

- 12.1. Все выплаты основного долга и процентов по облигациям эмитентом или от его имени осуществляются бесплатно и без удержания или удержания каких-либо налогов, пошлин, взносов или правительственных сборов любого характера, взимаемых, удерживаемых или начисляемых Казахстаном или любым его политическим подразделением или любым органом, имеющим право взимать налоги, если такое удержание или удержание не требуется законом. В этом случае эмитент выплачивает такие дополнительные суммы, которые приведут к получению держателями облигаций таких сумм, которые были бы получены ими, если бы такое удержание или удержание не требовалось, за исключением того, что такие дополнительные суммы не подлежат уплате в отношении любой облигации, представленной для оплаты:
- (a) держателем, который несет ответственность по таким налогам, сборам, начислениям или государственным сборам в отношении такой ноты в силу того, что она имеет какую-либо связь с Казахстаном, помимо простого владения такой облигацией;
 - (b) более чем через 30 дней после соответствующей даты, за исключением случаев, когда соответствующий держатель имел бы право на такие дополнительные суммы, если бы он представил такую облигацию в последний день такого 30-дневного периода;
 - (c) если такое удержание налагается на платеж физическому лицу и должно быть произведено в соответствии с директивой 2003/48/ЕС Европейского совета или любой другой директивой, реализующей выводы заседания Совета Экофин от 26-27 ноября 2000 года о налогообложении сбережений целью ее соблюдения; или
 - (d) предъявлено к оплате держателем или от его имени, который мог бы избежать такого удержания, представив соответствующую облигацию другому платежному агенту в государстве-члене Европейского Союза.

- 12.2. Если эмитент в любое время подпадает под действие любой налоговой юрисдикции, отличной от Казахстана, ссылки в настоящих условиях на Казахстан должны толковаться как ссылки на Казахстан и такую другую юрисдикцию. Несмотря ни на что иное в настоящем условии 12, ни один из БРК, ни один платежный агент или любое другое лицо не обязаны выплачивать какие-либо дополнительные суммы в отношении любых удержаний или вычетов (i), наложенных на или в отношении любой облигации в соответствии с разделами 1471-1474 Налогового кодекса США 1986 года с поправками (“кодекс”), и положений, обнародованных в соответствии с ними (“FATCA” Закон о налоговой отчетности по зарубежным счетам), законов Казахстана, реализующих FATCA, или любого соглашения между БРК и Соединенными Штатами или любым их органом, заключенного для целей FATCA, или (ii) наложенных на или в отношении любых выплат “эквивалентных дивидендам”, произведенных в соответствии с разделами 871 или 881 кодекса.

13. СЛУЧАЙ НЕВЫПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Доверительный управляющий по своему усмотрению может, и если об этом письменно просят держатели не менее одной пятой основной суммы облигации, находящихся в обращении, или если это предписано чрезвычайным решением (подлежащим в каждом случае возмещению и/или обеспечению его удовлетворения), уведомить эмитента о том, что облигации должны немедленно стать подлежащими погашению по их основной сумме вместе с начисленными процентами, если произойдет и будет продолжаться любое из следующих событий (каждое из них “событие невыполнения обязательств”):

- 13.1. эмитент не выплачивает основную сумму по любой из облигаций, когда она становится подлежащей уплате либо в конце срока, либо по объявлению, либо иным образом, либо эмитент не выплачивает проценты или дополнительные суммы по любой из облигаций, и такое неуплата процентов или дополнительных сумм продолжается в течение семи дней; или
- 13.2. эмитент не выполняет или иным образом нарушает какое-либо соглашение, обязательство, обязательство или иное соглашение в соответствии с нотами или доверительным актом (за исключением неисполнения или нарушения в другом месте, специально рассматриваемом в настоящем условии 13), и такое неисполнение или нарушение не устраняется в течение 30 дней (или такого более длительного периода, который доверительный управляющий может по своему усмотрению определить) после уведомления об этом эмитента доверительным управляющим; или
- 13.3. (a) любая задолженность по заемным деньгам эмитента или любой существенной дочерней компании (i) становится (или подлежит объявлению) подлежащей погашению до наступления срока ее выплаты или (ii) не погашается в срок, продленный на льготный период, если таковой имеется, или (b) любая гарантия задолженности, предоставленная эмитентом или любой существенной дочерней компанией в отношении задолженности по заемным деньгам любого другого лица, не исполняется в установленный срок и не называется, при условии, что совокупная основная сумма такой задолженности по заемным деньгам превышает 20 000 000 долларов США (или ее эквивалент в другие валюты (по определению доверительного управляющего)); или

- 13.4. (а) любое лицо должно инициировать разбирательство или издать указ или распоряжение о назначении получателя, администратора или ликвидатора в случае любой несостоятельности, восстановления, санации долга, упорядочения активов и обязательств или аналогичных соглашений с участием эмитента или любой существенной дочерней компании или всех или (по мнению Доверительного управляющего), по существу, все их соответствующие свойства и такие процедуры, постановления или распоряжения не должны быть освобождены или должны оставаться в силе без выписки или бездействия в течение 60 дней; или (b) эмитент или любая основная дочерняя компания должны возбудить дело в соответствии с любым применимым законодательством о банкротстве, несостоятельности или иным аналогичным законодательством, действующим сейчас или в дальнейшем, для признания его банкротом, или дать согласие на подачу иска о банкротстве, несостоятельности или аналогичном производстве или подать ходатайство или дать ответили согласиться с просьбой о реорганизации в соответствии с любым таким законом или дать согласие на подачу любого такого ходатайства, или дать согласие на назначение получателя, администратора или ликвидатора или попечителя или цессионария при банкротстве или ликвидации эмитента или любой основной дочерней компании, в зависимости от обстоятельств, или в отношении его имущества, или (по мнению Доверительного управляющего), по существу, всех из них, либо он делает уступку в пользу своих кредиторов, либо иным образом не может или не может признать свою неспособность выплатить свои долги в целом по мере наступления срока платежа, или эмитент, или любая основная дочерняя компания начинает разбирательство с целью общей корректировки своей задолженности и, в любом случае, е, как указано в данном Условии 13.4 в отношении основной дочерней компании, данное событие (по мнению Доверительного управляющего) наносит существенный ущерб интересам держателей облигаций; или
- 13.5. эмитент вносит или угрожает внести какие-либо существенные изменения в основной характер своей деятельности, осуществляемой в настоящее время, которые (по мнению доверительного управляющего) существенно ущемляют интересы держателей облигаций; или
- 13.6. эмитент не предпринимает никаких действий, требуемых от него в соответствии с законом БРК, Меморандумом о кредитной политике или любыми применимыми нормативными актами в Казахстане, или иным образом для поддержания своего корпоративного существования, или не предпринимает никаких действий для поддержания каких-либо существенных прав, привилегий, прав собственности, франшиз и т.п., необходимых или желательных для нормального ведения его бизнеса, деятельности или операций, которые (по мнению доверительного управляющего) существенно ущемляют интересы держателей облигаций, и такая неспособность не устраняется в течение 30 дней (или такого более длительного периода, который доверительный управляющий может по своему усмотрению определить) после уведомления об этом была передана эмитенту; или
- 13.7. эмитент не соблюдает в любом (По мнению доверительного управляющего) существенном отношении любые применимые законы или нормативные акты (включая любые валютные правила или нормативные акты) любого правительственного или иного регулирующего органа для любой цели, позволяющей ему законно осуществлять свои права или выполнять или выполнять свои обязательства по облигациям, трастовому акту или агентскому соглашению, или для обеспечения того, чтобы эти обязательства были юридически обязательными и подлежащими исполнению, или чтобы все необходимые соглашения или другие документы были заключены и чтобы все необходимые согласия и утверждения, а также регистрации и подачи заявок в любой такой орган в связи с ними были получены и сохранены в полной силе и эффект; или
- 13.8. (а) действительность облигаций, трастового акта или агентского соглашения оспаривается эмитентом или эмитент отказывается от выполнения любого из своих обязательств по облигациям, трастовому акту или агентскому соглашению (путем общего приостановления платежей или моратория на выплату долга или иным образом) или (b) для эмитента является или становится незаконным выполнение или выполнение всех или любого из его обязательств, изложенных в облигациях, трастовом акте или агентском соглашении, или (с) все или любое из его обязательств, изложенных в облигациях, трастовом акте или агентском соглашении, является или становится незаконным закон БРК отменяется, и после наступления любого из событий, указанных в данном условии 13.8, доверительный управляющий считает, что такое событие наносит существенный ущерб интересам держателей облигаций;

- 13.9. (a) все или любая существенная часть предприятия, активов и доходов эмитента или любой основной дочерней компании осуждается, арестовывается или иным образом присваивается любым лицом, действующим под руководством любого национального, регионального или местного правительства, или (b) эмитент или любая основная дочерняя компания лишается любым таким лицом возможности осуществлять нормальный контроль над всем или любой существенной частью своего предприятия, активов и доходов, и после наступления любого из событий, указанных в настоящем условии 13.9, доверительный управляющий считает, что такое событие наносит существенный ущерб интересам держателей облигаций; или
- 13.10. Республика Казахстан предпринимает любые действия по изменению или отсрочке исполнения любого из своих обязательств, либо осуществляет общую уступку, либо заключает соглашение или договор в пользу своих кредиторов, либо объявляет мораторий на выплату любого класса обязательств Республики Казахстан (такая выплата должна быть произведена в валюте, отличной от законной валюты на данный момент Республики Казахстан).

14. СРОК ДАВНОСТИ

Требования к эмитенту об уплате по облигациям устанавливаются и утрачивают силу, если они не предъявлены в течение 10 лет (в случае основного долга) или пяти лет (в случае процентов) с соответствующей соответствующей даты в отношении них.

15. ЗАМЕНА ОБЛИГАЦИЙ

Если какая-либо облигация утрачена, украдена, повреждена, испорчена или уничтожена, она может быть заменена в указанном офисе регистратора или такого другого платежного агента или агента по переводу, который может быть время от времени назначен эмитентом для целей и уведомления о назначении которого дается держателям облигаций (и, если затем банкноты допущены к листингу, торговле или котировке любым листинговым органом, фондовой биржей или котировкой любым листинговым органом, фондовой биржей или системой котировок, которая требует назначения платежного агента в любом конкретном месте, платежный агент, имеющий свой указанный офис в месте, требуемом фондовой биржей или системой котировок), с учетом всех применимых законов и требований Листинговой биржи или системы котировок, после оплаты истцом расходов, понесенных в связи с такой заменой, и на таких условиях, как доказательства, обеспечение, возмещение и иным образом, как это может разумно потребовать эмитент. Поврежденные или испорченные облигации должны быть возвращены до того, как будут выпущены новые.

16. АГЕНТЫ

- 16.1. Действуя по агентскому договору и в связи с облигациями, платежные агенты выступают исключительно в качестве агентов эмитента и, при определенных обстоятельствах, доверительного управляющего. Платежные агенты не принимают на себя никаких обязательств по отношению к агентству или доверительным отношениям для любого из держателей облигаций.
- 16.2. Ниже перечислены первоначальные платежные агенты и их первоначальные указанные офисы. Начальный расчетный агент (если таковой имеется) указывается в соответствующих окончательных условиях. Эмитент, с предварительного письменного согласия доверительного управляющего, оставляет за собой право в любое время изменить или прекратить назначение любого платежного агента и назначить преемника основного платежного агента и трансфертного агента или расчетного агента, а также дополнительных или преемственных платежных агентов; однако, при условии, что:
- (a) эмитент обязан постоянно содержать основного платежного и трансфертного агента;
 - (b) если расчетный агент указан в соответствующих окончательных условиях, эмитент обязан постоянно поддерживать расчетного агента;
 - (c) если и до тех пор, пока облигации допущены к листингу, торговле или котировке любым листинговым органом, фондовой биржей или системой котировок, которая требует назначения платежного агента в любом конкретном месте, эмитент должен содержать платежного агента, имеющего свой указанный офис в месте, требуемом таким листинговым органом, фондовой биржей или системой котировок; и
 - (d) эмитент должен содержать платежного агента в государстве-члене Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог в соответствии с директивой Совета Европейского

Союза 2003/48/ЕС о налогообложении доходов от сбережений или любым законом, реализующим или соблюдающим такую директиву или введенным в соответствии с ней.

Уведомление о любых изменениях в любом из платежных агентов или в их указанных офисах должно быть незамедлительно передано держателям облигаций.

17. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ОБЛИГАЦИЙ; ИЗМЕНЕНИЕ; ОТКАЗ И ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ

17.1. Тростовый акт содержит положения о созыве собраний держателей облигаций для рассмотрения вопросов, связанных с облигациями, включая изменение любого положения настоящих Условий или тростового акта. Любое такое изменение может быть произведено, если оно санкционировано чрезвычайной резолюцией. Такое собрание может быть создано доверительным управляющим или эмитентом и созывается эмитентом по письменному требованию держателей облигаций, владеющих не менее чем одной десятой совокупной основной суммы непогашенных облигаций. Кворум на любом собрании, созванном для голосования по внеочередной резолюции, составляют два или более лиц, владеющих или представляющих более половины совокупной основной суммы непогашенных облигаций, или на любом закрытом заседании два или более лиц, являющихся или представляющих держателей облигаций независимо от основной суммы имеющихся или представленных облигаций; однако зарезервированные вопросы могут разрешаться только внеочередной резолюцией, принятой на собрании держателей облигаций, на котором кворум образуют два или более лиц, владеющих или представляющих не менее трех четвертей или на любом закрытом заседании одну четверть совокупной основной суммы непогашенных облигаций. Любая чрезвычайная резолюция, должным образом принятая на любом таком собрании, является обязательной для всех держателей облигаций, независимо от того, присутствуют они или нет.

Кроме того, решение в письменной форме, подписанное всеми держателями облигаций или от их имени, которые в настоящее время имеют право на получение уведомления о собрании держателей облигаций, вступает в силу, как если бы было указано в чрезвычайной резолюции. Такое письменное решение может содержаться в одном документе или нескольких документах в одной и той же форме, каждый из которых подписан одним или несколькими держателями облигаций или от их имени.

17.2. Доверительный управляющий может согласиться, без согласия держателей облигаций, на (а) любое изменение любого из положений тростового акта, которое имеет формальный, незначительный или технический характер или сделано для исправления явной ошибки, (б) любое другое изменение (за исключением упомянутого в тростовом акте) и любой отказ или разрешение на любое нарушение или предполагаемое нарушение любого из положений тростового акта и (с) определить, что любое событие неисполнения или потенциальное событие неисполнения (как определено в тростовом акте) не будет рассматриваться как таковое, при условии, что такое изменение, отказ или определение мнение доверительного управляющего, не наносящее существенного ущерба интересам держателей облигаций, если этого требует доверительный управляющий, должно быть доведено до сведения держателей облигаций как можно скорее.

17.3. В любое время после того, как банкноты станут подлежать оплате, доверительный управляющий может, по своему усмотрению и без дополнительного уведомления, возбудить против эмитента такое производство, которое он сочтет целесообразным для обеспечения соблюдения условий договора доверительного управления и облигаций (будь то арбитраж или судебный процесс), но он не должен принимать никаких таких процедур, если (а) он не будет направлен таким образом чрезвычайным постановлением или не будет запрошен в письменной форме держателями облигаций, владеющими по меньшей мере одной пятой основной суммы непогашенных банкнот, и (б) он должен быть возмещен и/или обеспечен к своему удовлетворению. Ни один держатель облигации не может действовать непосредственно против эмитента, если только доверительный управляющий, приняв на себя обязательство действовать таким образом, не сделает этого в течение разумного срока, и такое бездействие продолжается.

17.4. В доверительном акте содержатся положения о возмещении убытков доверительному управляющему и об освобождении его от ответственности при определенных обстоятельствах, а также о возмещении его расходов и расходов в порядке очередности по требованиям держателей облигаций. Доверительный управляющий вправе заключать хозяйственные сделки с эмитентом и любым лицом, связанным с эмитентом, без учета какой-либо прибыли.

17.5. В связи с осуществлением своих функций (включая, но не ограничиваясь, указанными в настоящем положении) доверительный управляющий учитывает интересы держателей облигаций как класса и не учитывает последствий такого осуществления для индивидуальных держателей облигаций, и доверительный управляющий не вправе требовать от эмитента возмещения или выплаты в отношении любых налоговых последствий такого осуществления для индивидуальных держателей облигаций.

18. ДАЛЬНЕЙШИЕ ВОПРОСЫ И КОНСОЛИДАЦИЯ

18.1. Эмитент может время от времени, без согласия держателей облигаций, создавать и выпускать новые облигации, имеющие те же условия, что и облигации во всех отношениях (или во всех отношениях, за исключением первой выплаты процентов), с тем чтобы сформировать с ними единую серию. В трастовом акте содержатся положения о созыве единого собрания держателей облигаций и держателей облигаций других серий при определенных обстоятельствах по решению доверительного управляющего.

18.2. Эмитент может, с предварительного согласия доверительного управляющего и основного платежного и трансфертного агента (который не может быть необоснованно удержан), время от времени в любую дату выплаты процентов, наступающую на дату определения или после нее (как определено в условии 22), при условии направления не менее чем за 30 дней предварительного уведомления держателям облигаций в соответствии с условием 19, без согласия держателей облигаций, консолидировать банкноты одной серии с выпущенными им банкнотами одной или нескольких других серий, независимо от того, выпущены ли они первоначально в одной из европейских национальных валют или в евро, при условии, что такие другие банкноты были первоначально выпущены в одной из европейских национальных валют или в евро. были деноминированы в евро (если они первоначально не были деноминированы в евро) и которые в противном случае имеют в отношении всех периодов, последовавших за такой консолидацией, те же условия, что и банкноты.

19. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления держателям облигаций должны быть действительным при публикации в ведущих ежедневных газетах общего тиража в Европе на срок пока облигации состоят в списке любой фондовой биржи, в ведущей ежедневной газете общего тиража в городе или городах, где находится фондовая биржа(ы), на которой котируются облигации (что в случае с Лондонской фондовой биржей, как ожидается, будет *Financial Times*). Любое такое уведомление считается выданным в день первой публикации (или, если требуется, чтобы оно было опубликовано более чем в одной газете, в день первой публикации во всех требуемых газетах).

20. ГАРАНТИЯ ВОЗМЕЩЕНИЯ УБЫТКОВ, СВЯЗАННЫХ С ВАЛЮТНЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ

Если какая-либо сумма, причитающаяся эмитенту в отношении облигаций или какого-либо распоряжения, вознаграждения или суждения, данного или вынесенного в отношении них, должна быть конвертирована из валюты ("**первая валюта**"), в которой она подлежит оплате в соответствии с настоящими Условиями или таким распоряжением или решением в другой валюте ("**вторая валюта**") с целью (а) предъявления или подачи иска или доказательства против эмитента, (b) получения распоряжения или решения в любом суде или ином суде или (c) обеспечения исполнения в соответствии с любым распоряжением или решением, вынесенным или вынесенным в отношении облигаций, эмитент обязан возместить каждому держателю облигаций письменное требование такого облигации, адресованное эмитенту и доставленное эмитенту или в указанный офис основного платежного и трансфертного агента и переводам, против любых убытков, понесенных в результате какого-либо несоответствия между (i) обменным курсом, использованным для этой цели для преобразования указанной суммы из первой валюты во вторую валюту, и (ii) обменным курсом или курсами, по которым такой держатель облигаций может в ходе обычной деятельности купить первую валюту со второй валютой после получения суммы, уплаченной ей в качестве компенсации, полностью или частично, любого такого заказа, решения о присуждении, требования или доказательства.

Данное возмещение представляет собой отдельное и независимое обязательство эмитента и должно служить основанием для отдельного и независимого иска.

21. ОКРУГЛЕНИЕ

Для целей любых расчетов, указанных в настоящих условиях (если иное не оговорено в настоящих условиях или соответствующих окончательных условиях), (а) все проценты, полученные в результате таких расчетов, будут округлены, если это необходимо, до ближайшей стотысячной процентной точки (с округлением 0,000005% до 0,00001%), (б) все суммы в долларах США, использованные в таких расчетах или полученные в результате таких расчетов, будут округлены до ближайшего цента (с округлением одной половины цента), (с) все суммы в японских иен, использованные в таких расчетах или полученные в результате таких расчетов, будут округлены вниз до следующего более низкого уровня вся сумма в японской иене и (в) все суммы, выраженные в любой другой валюте, используемой в таких расчетах или получаемые в результате таких расчетов, округляются до ближайших двух десятичных знаков в такой валюте, причем 0,005 округляется в сторону увеличения.

22. ДЕНОМИНАЦИЯ

22.1. Настоящее условие 22 применимо к Примечаниям только в том случае, если оно указано в соответствующих окончательных условиях в качестве применимого.

22.2. Если страна указанной валюты становится или объявляет о своем намерении стать государством-участником, эмитент может без согласия держателей облигаций, направив по меньшей мере за 30 дней предварительное уведомление доверительному управляющему, держателям облигаций и платежным агентам, назначить дату (“дату деноминации”), являющуюся датой выплаты процентов по облигациям, приходящейся на дату или после даты, когда такая страна становится государством-участником.

22.3. Несмотря на другие положения настоящих Условий, вступающие в силу с даты деноминации:

- (a) облигации считаются деноминированными в евро номиналом 0,01 евро с основной суммой для каждой банкноты, равной основной сумме этой банкноты в указанной валюте, конвертируемой в евро по курсу на конвертацию такой валюты в евро, установленному Советом Европейского Союза в соответствии с договором (включая соблюдение правил округления в соответствии с правилами Европейского сообщества); при условии, однако, что, если эмитент определит, с согласия доверительного управляющего и основного платежного и трансфертного агента, что рыночная практика в отношении деноминации в евро 0,01 международных ценных бумаг отличается исходя из вышеизложенного, такие положения считаются измененными в соответствии с такой рыночной практикой, и эмитент незамедлительно уведомляет держателей облигаций, каждый листинговый орган, фондовую биржу или систему котировок (если таковые имеются), посредством которых облигации были допущены к листингу, торговле или котировке, а также платежных агентов о таких предполагаемых изменениях;
- (b) если облигации были выпущены в окончательной форме:
 - (i) платежные обязательства, содержащиеся во всех облигациях, номинированных в указанной валюте, утрачивают силу на дату обмена евро, но все другие обязательства эмитента по ним (включая обязательство обменять такие банкноты в соответствии с настоящим условием 22) остаются в силе в полном объеме; и
 - (ii) новые облигации, номинированные в евро, будут выпущены в обмен на банкноты, номинированные в указанной валюте, таким образом, как это может указать основной платежный и трансфертный агент, и как об этом уведомляются держатели облигаций в уведомлении об обмене евро; и
- (c) все платежи в отношении облигаций (за исключением случаев, когда дата деноминации приходится на такую дату или после нее, когда указанная валюта перестает быть подразделением евро, выплаты процентов в отношении периодов, начинающихся до даты деноминации) будут производиться исключительно в евро посредством чека, выписанного на счет в евро (или любой другой счет, на который могут быть зачислены или переведены евро), обслуживаемый получателем платежа в банке в главном финансовом центре любого государства-члена Европейского сообщества.

- 22.4. После деноминации облигаций в соответствии с настоящим условием 22, если облигации были выпущены в окончательном виде, сумма процентов, причитающихся в отношении этих облигаций, будет рассчитываться со ссылкой на совокупную основную сумму облигаций, принадлежащих соответствующему держателю.
- 22.5. Если в соответствующих Окончательных условиях в качестве применимых указаны облигации с плавающей ставкой, а в соответствующих Окончательных условиях указано определение ставки по ставке в качестве способа определения процентной ставки (ставок), действующей с даты деноминации датой определения процентной ставки считается второй расчетный день целевого расчета, предшествующий первому дню соответствующего процентного периода.

23. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ПРАВО, ЮРИСДИКЦИЯ И АРБИТРАЖ

- 23.1. Тростовый акт и облигации, а также любые внедоговорные обязательства, возникающие из или в связи с тростовым актом или облигациями, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.
- 23.2. В соответствии с условием 23.3, Эмитент согласился в доверительном акте в интересах держателей облигаций, что любое требование, спор или различие любого характера, возникающие в соответствии, из или в связи с доверительным актом или облигациями (включая требование, спор или различие относительно его существования, прекращения или действительности или любых внедоговорных обязательств, возникающих из или в связи с доверительным актом или облигациями) (“**спор**”), должны быть переданы и окончательно урегулированы арбитражем в соответствии с регламентом ЛМТС (ранее лондонский суд международного арбитража) (“**регламент**”), как в настоящее время в силу и с изменениями, внесенными данным условием, какие правила считаются включенными в настоящее условие. Число арбитров должно быть три, каждый из которых должен быть юристом, имеющим опыт в международных финансовых сделках. Истец(истцы), независимо от количества, назначает совместно одного арбитра; ответчик(ответчики), независимо от количества, назначает совместно одного арбитра; и третий арбитр, который выступает в качестве председателя, назначается двумя арбитрами, назначенными сторонами, при условии, что если третий арбитр не был назначен в течение срока, установленного регламентом, такой третий арбитр назначается судом ЛМТС. Любой арбитр, включая председателя, может иметь то же гражданство, что и любая из сторон договора доверительного управления. Любое содержащееся в регламенте требование учитывать гражданство лица, рассматриваемого для назначения арбитром, отклоняется, и это лицо назначается или назначается арбитром (в том числе председателем) независимо от его гражданства. Местом арбитража является Лондон, Англия, а языком арбитража является английский. Статьи 45 и 69 Закона об арбитраже 1996 года не применяются.
- 23.3. Эмитент согласился в доверительном акте, что в любое время до того, как доверительный управляющий назначит арбитра для разрешения любого спора(споров) в соответствии с условием 23.2, доверительный управляющий, по своему собственному выбору, может выбрать путем уведомления в письменной форме эмитента, что такой спор(споры) вместо этого будет рассматриваться судами Англии или любым другим судом компетентной юрисдикции, как более конкретно описано в условии 23.4. После любого такого избрания ни один арбитражный суд не обладает юрисдикцией в отношении такого спора(споров).
- 23.4. В том случае, если доверительный управляющий подает письменное уведомление об избрании в отношении любого спора(споров) в соответствии с условием 23.3, эмитент согласился в доверительном акте в пользу доверительного управляющего и держателей облигаций, что суды Англии обладают юрисдикцией для рассмотрения и определения любого такого спора(споров) и для таких целей безоговорочно подчиняются юрисдикции таких судов.
- 23.5. Представление в юрисдикцию судов Англии не ограничивает (и не должно толковаться таким образом) право доверительного управляющего предъявлять любые иски, иски или процедуры (“**процедуры**”) для разрешения любого спора (споров) в любом другом суде компетентной юрисдикции, равно как и проведение процедур в любой одной или нескольких юрисдикциях не препятствует проведению процедур в любой другой юрисдикции (будь то одновременно или нет), если и в той мере, в какой это разрешено законом.
- 23.6. Для целей условий 23.3, 23.4 и 23.5 эмитент безвозвратно отказался от любых возражений, которые он мог бы сейчас или впоследствии иметь в отношении судов Англии, назначенных в качестве суда для рассмотрения и определения любых разбирательств, и соглашается не утверждать, что любой такой суд не является удобным или подходящим форумом.

- 23.7. Эмитент согласился с тем, что процесс, с помощью которого начинается любое производство в Англии, может быть подан в компанию Law Debenture Corporate Services Limited, Fifth Floor, 100 Wood Street, Лондон EC2V 7EX, Англия или ее зарегистрированный офис на данный момент или по любому адресу эмитента или в Великобритании, где процесс может быть проведен в соответствии с частью XXIII закона о компаниях 1985 года. Если такое лицо не назначается или перестает фактически назначаться для принятия обслуживания процесса от имени эмитента, эмитент по письменному требованию любого держателя векселя, адресованному эмитенту или доставленному эмитенту или в указанную контору основного платежного и передаточного агента, назначает другое лицо в Англии для принятия обслуживания процесса от его имени и, если такое назначение не будет произведено в течение 15 дней, любой держатель облигации имеет право назначить такое лицо путем письменного уведомления, адресованного эмитенту и доставленного эмитенту или в указанный офис основного платежного и трансферного агента. Ничто в настоящем пункте не затрагивает права любого держателя облигации обслуживать процесс любым другим способом, разрешенным законом.
- 23.8. Эмитент в целом дал согласие в отношении любого производства на предоставление любого облегчения или на выпуск любого процесса в связи с таким производством, включая (без ограничения) принятие, принудительное исполнение или исполнение в отношении любого имущества (независимо от его использования или предполагаемого использования) любого приказа или решения, которые могут быть вынесены в ходе подобного разбирательства.
- 23.9. В связи с любым разбирательством и исполнением любого судебного решения, приказа или решения (независимо от того, были ли они даны или вынесены в ходе такого разбирательства), в той мере, в какой эмитент может в любой юрисдикции требовать для себя или своих активов или доходов иммунитет от юрисдикции, иска, исполнения, наложения ареста (будь то в порядке исполнения, до вынесения судебного решения или иным образом) или иного судебного процесса, в том числе в связи с исполнением любого арбитражного решения, и в той степени, в какой такой иммунитет (независимо от того, был ли он заявлен) может быть присвоен в любой такой юрисдикции эмитенту или его активам или доходам, эмитент безоговорочно согласился на принудительное исполнение любого решения суда или арбитражного решения, согласился не требовать и безвозвратно отказывается от такого иммунитета в полной мере, разрешенной законами такой юрисдикции.

24. ПРАВА ТРЕТЬИХ ЛИЦ

Ни одно лицо не имеет права приводить в исполнение какие-либо условия облигаций или доверительного договора в соответствии с законом 1999 года о контрактах (правах третьих лиц).

ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ

Окончательные условия от [•]

АО «БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА»

Выпуск [совокупной номинальной суммы транша] [название облигаций] по среднесрочной облигации на сумму
3

000 000 000 долларов США

Программа

ЗАПРЕТ ПРОДАЖ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ЕЭЗ облигации не предназначены для предложения, продажи или иного предоставления в распоряжение и не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любому розничному инвестору в Европейской экономической зоне (далее "ЕЭЗ"). В целях этого, индивидуальный инвестор подразумевает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующего: (i) частный клиент, определенный в пункте (11) Статьи 4(1) Директивы 2014/65/EU (в действующей редакции, "Директива Евросоюза "О рынках финансовых инструментов"); или (ii) клиент в рамках значения Директивы Европейского Союза 2016/97 ("Дистрибуция страховых услуг"), где клиент не может считаться профессиональным клиентом, как определено в пункте (10) статьи 4(1) Европейской директивы "О рынках финансовых инструментов". Следовательно, не было подготовлено документа с ключевой информацией, требуемого Регламентом(ЕС) № 1286/2014 (в действующей редакции, "**Регламент о розничных инвестиционных продуктах**"), и, таким образом, предложение или продажа Облигаций или иное предоставление облигаций индивидуальным инвесторам в ЕЭЗ может быть незаконным в соответствии с Регламентом о розничных инвестиционных продуктах.

ЗАПРЕТ ПРОДАЖ РОЗНИЧНЫМ ИНВЕСТОРАМ НА ТЕРРИТОРИИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ Облигации не предназначены для предложения, продажи или иного предоставления в распоряжение и не должны предлагаться, продаваться или иным образом предоставляться любому розничному инвестору на территории Великобритании. Для этих целей индивидуальный инвестор означает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующих: (i) частным клиентом, как определено в пункте (8) статьи 2 Регламента (ЕС) № 2017/565, поскольку она является частью внутреннего законодательства в силу Закона о Европейском Союзе (Выход) 2018 года (далее «**Закон о выходе**»); или (ii) клиентом в значении положений Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года с внесенными в него поправками (далее «**ФУР**») и любых правил или положений, принятых в соответствии с ФУР для реализации Директивы (ЕС) 2016/97, в тех случаях, когда такой клиент не будет подпадать под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС), являющейся частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе. Следовательно, не был подготовлен ключевой информацией документ в соответствии с требованиями Регламента (ЕС) № 1286/2014 (с изменениями и дополнениями, «**Регламент о розничных инвестиционных продуктах по Великобритании**»), и, таким образом, предложение или продажа Облигаций или иное предоставление облигаций индивидуальным инвесторам на территории Великобритании может быть незаконным в соответствии с Регламентом Великобритании о розничных инвестиционных продуктах.

[Управление продуктами директивы Евросоюза "О рынках финансовых инструментов"/Целевой рынок проспектов Европейской комиссии и профессиональные инвесторы целевая оценка рынка в отношении облигаций, проводимая исключительно для целей процесса одобрения продукции [каждого] производителя привела к выводу, что: (i) целевой рынок для облигаций является правомочными деловыми партнерами и профессиональными клиентами, каждый, как определено в директиве 2014/65/ЕС (с изменениями и дополнениями, в действующей редакции, "Директива Евросоюза "О рынках финансовых инструментов"); и (ii) все каналы для распространения облигаций правомочными деловым партнерам и профессиональным клиентам являются применимыми. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое облигации ("дистрибьютор"), должно принимать во внимание оценку целевого рынка изготовителя [изготовителей]; однако дистрибьютор, подпадающий под действие "Директивы Евросоюза "О рынках финансовых инструментов" II, несет ответственность за проведение своей собственной оценки целевого рынка в отношении облигаций (путем принятия или уточнения оценки целевого рынка изготовителя[изготовителей]) и определения соответствующих каналов распространения.]

[Управление продуктами в соответствии с Регламентом ЕС «О рынках финансовых инструментов» по Великобритании/ Профессиональные инвесторы и целевой рынок проспектов Европейской комиссии Искключительно для целей процесса утверждения продукции того или иного производителя, оценка целевого рынка в отношении Облигаций привела к следующим выводам: (i) целевым рынком для Облигаций являются только правомочные контрагенты, как определено в Руководстве УФРН по вмешательству в продукт и управлению продуктами («Правила управления продуктами согласно MiFIR по Великобритании»), и профессиональные клиенты в соответствии с Регламентом (ЕС) № 600/2014, который является частью

внутреннего законодательства в силу Закона о выходе («MiFIR по Великобритании»); и (ii) все каналы распространения Облигаций среди правомочных контрагентов и профессиональных клиентов являются надлежащими. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое Облигации («дистрибьютор»), должно принимать во внимание оценку целевого рынка производителей; однако дистрибьютор, на которого распространяется действие Руководстве УФРН по вмешательству в продукт и управлению продуктами, несет ответственность за проведение собственной оценки целевого рынка в отношении Облигаций (путем принятия или уточнения оценки целевого рынка производителей) и определение соответствующих каналов распространения].

ЧАСТЬ А — УСЛОВИЯ ДОГОВОРА

Термины, используемые в настоящем документе, считаются определенными как таковые для целей положений и условий облигаций (“Условий”), изложенных в базовом проспекте от 28 апреля 2021 года, который составляет базовый проспект для целей Регламента (ЕС) 2017/1129, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (“Регламент проспекта ценных бумаг по Великобритании”). Настоящий документ представляет собой Окончательные условия облигаций, описанных в настоящем документе для целей Регламента проспекта ценных бумаг по Великобритании и должен рассматриваться совместно с таким базовым проспектом ценных бумаг для получения всей необходимой информации. Базовый проспект был опубликован на веб-сайте [эмитента/финансовых посредников/регулируемого рынка/ LSE].

[Включите все перечисленные ниже пункты, которые применимы, или укажите «Неприменимо» (n/n). Обратите внимание, что нумерация должна оставаться такой, как указано ниже, даже если для отдельных пунктов указано "Неприменимо" (в этом случае подпункты пунктов, которые не применимы, могут быть удалены). Курсивом выделены указания по заполнению Окончательных условий].

Эмитент:	АО «Банк Развития Казахстана»
2. [(i)] Номер серии:	[•]
[(ii)] номер транша:	[•]
[(iii)] Дата, на которую облигации консолидированы и облигации консолидированы и образуют единую серию	Облигации будут консолидированы и образуют единую серию по форме единой серии выпуска [•]: [Дата выпуска] [не применимо] [•]
3. Указанная валюта или валюты:	
4. Совокупная номинальная сумма облигаций:	
[(i)] Серия:	[•]
[(ii)] Транш:	[•]
5. Цена облигаций при выпуске:	[•] % от совокупной номинальной суммы [плюс начисленные проценты]
6. (i) Установленное (-ые) номинальное (-ые) конвертирование (-я):	[•] (Примечание: Не допускается выпуск банкнот с минимальным номиналом менее 100 000 евро (или почти эквивалентной суммой в других валютах))
(ii) Сумма расчета:	[•]
7. [(i)] Дата выпуска:	[Указать/Дата Закрытия/Не применимо]
[(ii)] Дата начала выплаты процентов:	[•]
8. Дата погашения:	
9. Способ начисления процентов:	[[•]% фиксированная ставка] [[•] месяц [LIBOR/EURIBOR] [•] +/[•]% Плавающая ставка] [с нулевым купоном]
10. Метод Погашения/Платежа:	(дополнительные сведения, указанные ниже в пунктах 13-15) [погашение по номиналу]
11. Опционы "пут"/"колл":	[Инвестор "пут"] [Эмитент "колл"]

12. Статус облигаций: [дополнительные сведения, указанные ниже в пунктах 16-19)]
Дата [Совет директоров] утверждения выпуска [Старший]
полученных облигаций: [•]

ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРОЦЕНТНОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ (ПРИ НАЛИЧИИ), ПОДЛЕЖАЩИХ ВЫПЛАТЕ

14. Положения, касающиеся облигаций с [Применимо/Не Применимо]
фиксированной процентной ставкой: *(Если не применимо, исключите остальные подпункты этого пункта)*

(i) Процентная ставка [(и)]: [•] % годовых [выплачивается [ежегодно/
раз в полгода/ежеквартально/ежемесячно/] в виде задолженности на каждую дату выплаты процентов]

(ii) Дата (-ы) выплаты процентов: [•] в каждом году [скорректировано в соответствии с Конвенцией о рабочем дне/не скорректировано] [•] за расчетную сумму

(iii) Сумма фиксированного купона[(ов)]: [•] на расчетную сумму

(iv) Broken Amount(s): [•] на расчетную сумму, подлежащую уплате в дату выплаты процентов, приходящийся на [в/на]

(v) Дробное исчисление дней: [Фактическое/365] / [фактическая/фактическое (МАСД)] / [фактическое/365 (фиксированный)] / [Фактический / 360] / [30/360] / [360/360] / [база ежедневного расчёта процентов по облигациям облигаций] / [30E / 360] / [база расчёта процентов по еврооблигациям]

(vi) Дата (-ы) определения: [•] каждый год [не применимо]

15. Положения, касающиеся облигаций с плавающей процентной ставкой: [Применимо/Не Применимо]
(Если не применимо, исключите остальные подпункты)

(i) процентный период(периоды): [[•]] [подлежит корректировке в соответствии с Конвенцией о рабочих днях, изложенной в подпункте (iv) ниже/ не подлежит какой-либо корректировке, поскольку Конвенция о рабочих днях, изложенная в подпункте (iv) ниже, не применяется]]

(ii) Определенные даты выплаты процентов: [•] каждый год [подлежит корректировке в соответствии с Конвенцией о рабочих днях, изложенной в подпункте (iv) ниже/ не подлежит какой-либо корректировке, поскольку Конвенция о рабочих днях, изложенная в подпункте (iv) ниже, не применяется]]

(iii) Первая дата выплаты процентов [•]

(iv) Конвенция о рабочих днях: [Конвенция о плавающей ставке/Конвенция о следующем рабочем дне/Измененная Конвенция о следующем рабочем дне/Конвенция о предыдущем рабочем дне] [Не применимо]

(v) бизнес-центр(ы): [не применяется][•]

(vi) Способ, в котором ставка(и) процента определены: [Определение публикуемой ставки/определение МАСД]

(vii) Сторона, ответственная за расчет ставку(и) процентов и/или сумму(ы) процентов (если не основной платежный и трансфертный агент): [•]

(viii) Определение публикуемой ставки:

базисная ставка: [[•] месяц [LIBOR/EURIBOR]
Дата(ы) определения процентов: [•]
Соответствующая страница информационной системы: [•]

(ix) Определение МАСД: [•]
Опцион с плавающей ставкой: [•]
Назначенное погашение: [•]
Дата изменения процентной ставки: [•]

(x) Маржа: [+/-] [•] % годовых

(xi) минимальная процентная ставка: [•] % годовых

(xii) максимальная процентная ставка: (xiii) Дробное исчисление дней: [•] % годовых

16. Положения, касающиеся облигаций с нулевым купонным доходом: [Применимо/Не Применимо]

(i) [Амортизация/Начисление] Доходность: [•] % годовых
(ii) Справочная цена: [•]

ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПОГАШЕНИЯ

17. Опцион "колл": [Применимо/Не Применимо] (за исключением случаев, указанных в Условии 10.2)]

(i) Необязательная дата(ы) погашения: [•]

(ii) Необязательная сумма(ы) выкупа каждого Примечание: [•] на расчетную сумму/^[•] на облигацию [•] указанного номинала]

(iii) Если погашается частично:

(a) Минимальная сумма погашения: [•] на расчетную сумму
(b) Максимальная сумма погашения: [•] на расчетную сумму

18. Опционы "пут": [применимо/не применимо] (за исключением случаев, указанных в Условии 10.6)]

(i) Необязательная дата(ы) погашения: [•]

(ii) Необязательная сумма(ы) выкупа каждого Примечание: [[•] на расчетную сумму/М на облигацию [•] указанного номинала]
[•]

19. Окончательная сумма погашения каждой облигации: [•]

20. Сумма Досрочного Погашения:

Сумма(ы) досрочного погашения в расчете на сумму, подлежащую уплате при погашении по причинам налогообложения или в случае неисполнения обязательств или иного досрочного погашения: [Не применимо/[•]] на расчетную сумму]

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ПРИМЕНИМЫЕ В ОТНОШЕНИИ ОБЛИГАЦИЙ

21. Форма Облигаций: Зарегистрированные Глобальные Облигации, подлежащие обмену на Окончательные Облигации при

ограничивающих обстоятельствах, указанных в
Глобальной Облигации.

22. Финансовый(-ые) центр(-ы):

[Не применимо/[•]]

ИНФОРМАЦИЯ О ТРЕТЬИХ ЛИЦАХ

[(Соответствующая информация о третьей стороне) была извлечена из [•]. Эмитент подтверждает, что такая информация была воспроизведена точно и что, насколько ему известно и насколько он может установить из информации, опубликованной [•], не было упущено никаких фактов, которые сделали бы воспроизведенную информацию неточной или вводящей в заблуждение.] [Неприменимо]

Подписано от имени эмитента:

.....

Должным образом уполномоченный

ЧАСТЬ Б ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. ЛИСТИНГ

(i) Допуск к торгам:

[Заявление подано эмитентом (или от его имени) для допуска Облигаций к (i) Официальному списку Управления по финансовому поведению и к торгам на [•] Основном рынке London Stock Exchange plc и (ii) к категории «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» «Основной» площадки Казахстанской фондовой биржи, начиная с [•].] [ождается, что эмитент (или от его имени) подаст заявление о допуске облигаций к торгам (i) по Официальному списку Управления по финансовому поведению и к торгам на Основном рынке London Stock Exchange plc и (ii) по категории «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» Основной площадки Казахстанской фондовой биржи, начиная с [•].] [неприменимо]

(ii) Оценка общих расходов, связанных с допуском к торгам: [•]

2. РЕЙТИНГИ

Рейтинги:

Облигации, подлежащие выпуску, проходят оценку: S&P [•]

[Moody's: [•]]

[[Fitch: [•]]

[Краткое объяснение значения рейтингов, подлежащих включению, если они были ранее опубликованы поставщиком рейтингов]

[Каждое из агентств] [Fitch] [и] [Moody's] учреждено в Великобритании и зарегистрировано в соответствии с Регламентом (ЕС) № 1060/2009, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе («Регламент о рейтинговых агентствах по Великобритании»). [Агентство S&P не учреждено в Великобритании, однако рейтинг, присвоенный им Облигациям, подтвержден компанией S&P Global Ratings UK Limited, которая учреждена в Великобритании и зарегистрирована в соответствии с Регламент о рейтинговых агентствах по Великобритании.]

3. ИНТЕРЕСЫ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, УЧАСТВУЮЩИХ В ВЫПУСКЕ/ПРЕДЛОЖЕНИЯ Если применимо, необходимо включить описание любого интереса, в том числе конфликтующего, который имеет существенное значение для вопроса/предложения, с подробным описанием лиц, участвующих в нем, и характера интереса. Это может быть удовлетворено включением следующего утверждения:

"За исключением случаев, описанных в разделе [Подписка и продажа], насколько известно эмитенту, ни одно лицо, участвующее в предложении облигаций, не имеет существенного интереса к предложению."

4. ОСНОВАНИЕ ДЛЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И ПРЕДПОЛАГАЕМОЕ ЧИСТОЕ ПОСТУПЛЕНИЕ

Основание для предложения:

[См. ["использование поступлений"] в базовом проспекте]/[подробная информация]

Предполагаемое чистое поступление:

[•]

[5. Только облигации с фиксированной ставкой доходность]

Определение доходности облигаций:

[•]

Доходность облигации рассчитывается на дату выпуска на основе цены облигаций при выпуске. И

данный показатель не является критерием доходности в будущем.

6. ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Идентификационный код юридического лица 213800LCDPGJ1BI7KX98

Код ISIN (Облигации Reg S): [•]

Код ISIN (Облигации по правилу 144A): [•]

Общий Код (Облигации Reg S): [•]

Общий код (облигация по правилу 144A): [•]

Номер CUSIP облигации по правилу 144A: [Не применяется / [•]

Любые клиринговые системы, кроме Euroclear Bank SA/NV и Clearstream Banking, S.A. или DTC, и соответствующие идентификационные номера):

Имена и адреса дополнительных платежных агентов(если таковые имеются): [•]

7. РАСПРОСТРАНЕНИЕ

[Синдицированные/несиндицированные]

(i) Способ распространения: [Неприменимо / укажите ФИО]

(ii) Для синдицированных аблигаций:

(A) ФИО менеджеров: [Неприменимо / укажите ФИО]

(B) Менеджер(ы) по стабилизации (если таковые имеются): [Неприменимо / укажите ФИО/наименование]

(iii) В случае несиндицированных облигаций, ФИО/наименование дилера: [Положение S, категория соответствия [2/3];

(iv) Ограничения на продажу в США: [Правило 144A;] TEFRA C/TEFRA D/ TEFRA не применяется]

(iv) Агент по структурному финансированию развития: [неприменимо/[•]]

ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Глобальные облигации

Каждая серия облигаций будет подтверждена при выпуске, в случае облигаций Регламента S, Регламентом S о глобальных облигациях, депонированных и зарегистрированных на имя номинального держателя для общего депозитария Euroclear и Clearstream, Люксембург, и, в случае облигаций правила 144A, правилом 144A о глобальных облигациях, депонированных у хранителя и зарегистрированных на имя Cede & Co. в качестве номинанта, DTC. Льготные проценты по Регламенту S о глобальных облигациях может осуществляться только через Euroclear или Clearstream, Люксембург в любое время. См. раздел “— процедуры внесения в реестр для глобальных облигаций”. Приобретая бенефициарную долю глобальной облигации Регламента S, покупатель этой облигации будет считаться представляющим, среди прочего, что он не является лицом США и что до истечения 40 дней после завершения распределения серии, частью которой являются такие облигации, как определено и заверено основному платежному и трансфертному агенту соответствующим дилером (или в случае серии облигаций, проданных более чем одному соответствующему дилеру или через него, каждым из таких соответствующих дилеров относительно облигации такой серии, проданных им или через него, в этом случае основной платежный и трансфертный агент уведомляет каждого такого соответствующего дилера, когда все соответствующие дилеры сертифицированы подобным образом (“**период соответствия распределению**”), который не будет предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать такие проценты, за исключением лица, которое продавец разумно считает неамериканским лицом в оффшорной сделке в соответствии с правилом 903 или правилом 904 регламента S. см. “ограничение на передачу”. Бенефициарные интересы в Правиле 144A о глобальных облигациях могут содержаться только через DTC в любое время. См. раздел “— процедуры внесения в реестр для глобальных облигаций”. Приобретая выгодную долю глобальной облигации по правилу 144A, покупатель такой доли будет считаться представляющим, среди прочего, что если он является лицом США, то это QIB, который также является QR, и что, если в будущем он решит передать такую выгодную долю, он будет передавать такую долю только в соответствии с процедурами и ограничениями, содержащимися в агентском соглашении. Смотрите Раздел “Ограничения на передачу”.

Выгодные интересы в каждой глобальной облигации будут подлежать определенным ограничениям на передачу, установленным в ней и в агентском соглашении, а в отношении глобальных облигаций по правилу 144A, как указано в правиле 144A, и в примечаниях к Правилу 144A будут проставлены условные обозначения, касающиеся таких ограничений, изложенных в разделе “Ограничения на передачу”.

Любые выгодные интересы глобальных облигаций по Регламенту S, которые передаются лицу, которое принимает поставку в форме глобальных облигаций по правилу 144A, при передаче, перестают быть интересами по глобальным облигациям по Регламенту S и становятся интересами по соответствующим глобальным облигациям по правилу 144A и, соответственно, будут регламентироваться все ограничения на передачу и другие процедуры, применимые к бенефициарным правам глобальных облигаций по правилу 144A до тех пор, пока остается такой интерес. Любые выгодные интересы глобальных облигаций по правилу 144A, которые передаются лицу, которое принимает поставку в форме глобальных облигаций по Регламенту S, при передаче, перестают быть интересами по глобальным облигациям по правилу 144A и становятся интересами по соответствующим глобальным облигациям по Регламенту S и, соответственно, будут регламентироваться все ограничения на передачу и другие процедуры, применимые к бенефициарным правам глобальных облигаций по Регламенту S до тех пор, пока остается такой интерес. За любую регистрацию перевода или обмена облигациями плата за обслуживание не взимается, но регистратор может потребовать уплаты суммы, достаточной для покрытия любого налога или других государственных сборов, подлежащих уплате в связи с этой операцией. За исключением ограниченных обстоятельств, описанных ниже, владельцы бенефициарных интересов в глобальных облигациях не будут иметь права на получение физической поставки сертифицированных облигаций в окончательной форме (“окончательные облигации”). Облигации не выпускаются на предъявителя.

Внесении изменений в Условия

Каждая глобальная облигация содержит положения, применимые к облигациям, которые они представляют, некоторые из которых изменяют действие условий и положений облигаций. Ниже приводится краткое изложение этих положений:

- **Платежи.** Выплаты основной суммы и процентов по облигациям, подтвержденным глобальной облигацией, производятся по предъявлению для одобрения основным платежным и передаточным агентом и, если в отношении соответствующих облигаций не будет произведено никаких дальнейших платежей, передача такой глобальной облигации в распоряжение основного платежного и передаточного агента или такого другого платежного агента, которые были уведомлены соответствующим держателям облигаций для этой цели. Запись о каждом произведенном таким образом платеже будет подтверждена в соответствующем графике к

соответствующей глобальной облигации, которая будет являться *презюмирующим* доказательством того, что такой платеж был произведен в отношении соответствующих облигаций.

- *Дата регистрации.* Условие 11.2, определяющее "дату регистрации", должно быть изменено в отношении глобальных облигаций, с тем чтобы дата регистрации означала закрытие бизнеса на дату осуществления платежа, непосредственно предшествующую соответствующей дате выплаты процентов.
- *Уведомления.* До тех пор, пока какие-либо облигации подтверждаются глобальной облигацией и такая глобальная облигация хранится клиринговой системой или от ее имени, уведомления держателям облигаций могут направляться путем направления соответствующего уведомления в эту клиринговую систему для передачи ею правомочным держателям счетов взамен их доставки, как того требуют условия и положения облигаций, при условии, что до тех пор, пока облигации котируются на Рынке и этого требуют правила Рынка, уведомления будут также публиковаться в ведущей газете, имеющей общий тираж в Лондоне (ожидается, что это будет *Financial Times*).
- *Встречи.* Держатель каждой глобальной облигации будет рассматриваться как два лица для целей любых требований кворума или права требовать опроса на собрании держателей облигаций и на любом таком собрании как имеющий один голос в отношении облигаций, для которых соответствующая глобальная облигация может быть обменена.
- *Полномочия доверительного управляющего.* При рассмотрении интересов держателей облигаций, в то время как соответствующая глобальная облигация хранится от имени клиринговой системы, доверительный управляющий, в той мере, в какой он считает это уместным в данных обстоятельствах, может учитывать любую информацию, предоставленную ему такой клиринговой системой или ее оператором, относительно личности (индивидуально или по категориям) ее владельцев счетов, имеющих права на такую глобальную облигацию, и может рассматривать такие интересы, как если бы такие владельцы счетов были держателями подобной глобальной облигации.
- *Отмена.* Аннулирование любой облигации, требуемой условиями аннулируемых облигаций, будет осуществляться путем уменьшения основной суммы соответствующей глобальной облигации.
- *Погашение по опциону эмитента.* Любой опцион "колл", предусмотренный условиями выпуска облигаций, осуществляется эмитентом, уведомляющим держателей облигаций в установленные сроки и содержащим информацию, требуемую условиями выпуска облигаций, за исключением того, что в уведомлении не требуется указывать серийные номера облигаций, выпущенных в случае частичного исполнения опциона, и соответственно не требуется выпуска облигаций.
- *Погашение по опциону держателей облигаций.* Любой опцион пут, предусмотренный условиями размещения облигаций, может быть осуществлен держателем глобальной облигации (i) путем направления эмитенту уведомления в сроки, установленные условиями размещения облигаций, по существу в форме уведомления, полученного от любого платежного агента, регистратора или любого трансфертного агента (за исключением того, что уведомление не должно содержать номера сертификатов облигаций, в отношении которых был осуществлен опцион) с указанием номинальной суммы облигаций, в отношении которых осуществляется опцион, и (ii) одновременно с депонированием глобальной облигации у регистратора или любого трансфертного агента в указанном им офисе.

Обмен окончательных облигаций

Обмен

Регистрация права собственности на облигации, первоначально представленные правилом 144А на имя, отличное от DТС, или депозитария-преемника, или одного из их соответствующих номинальных держателей, не допускается, если только такой депозитарий не уведомит эмитента о том, что он более не желает или не может надлежащим образом выполнять свои обязанности депозитария в отношении правила 144А касательно глобальных облигаций, или перестает быть "клиринговым агентством", зарегистрированным в соответствии с Законом США о фондовой бирже

1934 года с внесенными в него поправками, или в любое время не имеет права действовать в качестве такового, и эмитент не может найти квалифицированного преемника в течение 90 дней с момента получения уведомления депозитарием и регистратором от зарегистрированного держателя глобальной облигации по правилу 144А с просьбой об обмене определенной суммы глобальной облигации по правилу 144А на окончательные ноты.

Регистрация права собственности на облигации, первоначально представленные регламентом S на имя, отличное от имени номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream, Люксембург, будет разрешена только в том случае, если Euroclear или Clearstream, Люксембург закрыты для коммерческой деятельности на непрерывный период в 14 дней (кроме как по причине юридических праздников) или объявят о намерении навсегда прекратить коммерческую деятельность или после неуплаты основного долга в отношении любой облигации в момент погашения

или ускорения любой облигации и регистратор получил уведомление от зарегистрированного держателя (т. е. номинального держателя общего депозитария) соответствующей глобальной облигации по Регламенту S с просьбой об обмене глобальной облигации по Регламенту S на окончательные облигации.

В день обмена или после этой даты держатель соответствующей глобальной облигации может передать такую глобальную облигацию регистратору или любому трансферному агенту. В обмен на соответствующую глобальную облигацию, как это предусмотрено в Агентском соглашении, регистратор доставит или обеспечит доставку равного совокупного количества должным образом оформленных и удостоверенных окончательных облигаций в форме или по существу в форме, указанной в соответствующем приложении к трастовому акту.

Регистратор не регистрирует передачу или обмен долей участия в глобальных облигациях на окончательные облигации в течение 15 календарных дней, заканчивающихся на дату выплаты основной суммы или процентов или на дату необязательного погашения в отношении облигаций.

"Дата обмена" означает день, приходящийся не позднее чем через 90 дней после того, как было дано уведомление о необходимости обмена и в который банки открыты для бизнеса в городе, в котором находится указанный офис регистратора или трансферному агенту.

Доставка

В таких обстоятельствах соответствующая глобальная облигация должна быть полностью обменена на окончательные облигации, и эмитент за счет эмитента (но за счет такого возмещения и/или обеспечения, которое регистратор или любой соответствующий трансферный агент может потребовать в отношении любого налога или другого обязательства любого характера, которые могут быть взимаемы или наложены в связи с таким обменом) обеспечит выполнение и доставку регистратору достаточных окончательных облигаций для завершения, удостоверения подлинности и отправки соответствующим держателям облигаций. Лицо, имеющее интерес в глобальной облигации, должно предоставить регистратору письменное распоряжение, содержащее инструкции и такую иную информацию, которую эмитент и регистратор могут потребовать для заполнения, исполнения и доставки таких облигаций, а в случае только глобальной облигаций по правилу 144А полностью заполненное, подписанное свидетельство о том, что обменивающийся держатель не передает свою долю во время такого обмена, или, в случае одновременной продажи в соответствии с правилом 144А, свидетельство о том, что передача осуществляется в соответствии с положениями правила 144А в QIB, который также является QR. Окончательные облигации, выпущенные в обмен на выгодную долю в глобальной облигации по правилу 144А, должны иметь условное обозначение, применимое к переводам в соответствии с правилом 144А, как указано в разделе "*Ограничения на передачу*".

Обозначения

Держатель окончательной облигации может передать облигацию, подтвержденную таким образом, полностью или частично в соответствующем минимальном номинале, сдав их в указанный офис регистратора или любого трансферного агента вместе с заполненной формой передачи. При передаче, обмене или замене окончательной облигации по правилу 144А, содержащей условное обозначение, упомянутое в разделе "*Ограничения на передачу*", или при конкретной просьбе об удалении условного обозначения на окончательной облигации по правилу 144А эмитент предоставит только окончательные облигации по правилу 144А, содержащие такое условное обозначение, или откажется удалить такое условное обозначение, в зависимости от обстоятельств, если эмитенту и регистратору не будут предоставлены такие удовлетворительные доказательства, которые могут включать мнение адвоката, которое может обоснованно потребоваться эмитенту, что ни условное обозначение, ни установленные в нем ограничения на передачу не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах и Закона об инвестиционной компании.

Процедуры внесения в реестр для глобальных облигаций.

Для каждой серии облигаций, подтвержденных как по Регламенту S, так и правилу 144А, должны быть установлены депозитарные связи между DTC, Euroclear и Clearstream, Люксембург, чтобы облегчить первоначальный выпуск облигаций и межрыночные переводы облигаций, связанных с торговлей на вторичном рынке. См. "*Запись в книге прав собственности*" и "*Расчет и передача облигаций*".

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Euroclear и Clearstream, Luxembourg владеют ценными бумагами для своих клиентов и облегчают оформление и расчет сделок с ценными бумагами посредством перевода электронных записей между их соответствующими владельцами счетов. Косвенный доступ к Euroclear и Clearstream, Люксембург, предоставляется другим учреждениям, которые осуществляют клиринг или поддерживают кастодиальные отношения с владельцами счетов обеих систем. Euroclear и Clearstream, Люксембург предоставляют различные услуги, включая хранение, администрирование, оформление и расчет международных ценных бумаг, а также кредитование и заимствование ценных бумаг. Euroclear и Clearstream, Люксембург также имеют дело с внутренними рынками ценных бумаг в нескольких странах через установленные депозитарные и кастодиальные отношения. Euroclear и Clearstream, Люксембург установили

электронный мост между своими двумя системами, по которому их соответствующие клиенты могут заключать сделки друг с другом. Их клиентами являются международные финансовые учреждения, включая андеррайтеров, брокеров и дилеров ценных бумаг, банки, трастовые компании и клиринговые корпорации. Инвесторы могут владеть своими интересами в таких глобальных облигациях непосредственно через Euroclear или Clearstream, Люксембург, если они являются владельцами счетов ("прямые участники") или косвенно ("косвенные участники" и вместе с прямыми участниками "участники") через организации, которые являются владельцами счетов в них.

DTC

DTC сообщил эмитенту следующее: DTC это трастовая компания с ограниченной ответственностью, организованная в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк, "банковская организация" в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк, член Федеральной Резервной Системы США, "клиринговая корпорация" по смыслу НьюЙоркского единого коммерческого кодекса и "клиринговое агентство", зарегистрированное в соответствии с положениями раздела 17А закона о биржах. DTC был создан для хранения ценных бумаг для своих участников и облегчения оформления и расчетов по сделкам с ценными бумагами между участниками посредством электронных компьютеризированных книг внесения изменений в счета ее участников, тем самым устраняя необходимость физического перемещения сертификатов. Участниками являются брокеры и дилеры ценных бумаг, банки, трастовые компании, клиринговые корпорации и некоторые другие организации. Косвенный доступ к DTC предоставляется другим лицам, таким как банки, брокеры по ценным бумагам, дилеры и трастовые компании, которые прямо или косвенно осуществляют или поддерживают кастодиальные отношения с непосредственным участником DTC. Инвесторы могут владеть своими интересами в глобальных облигациях по правилу 144А непосредственно через DTC, если они являются прямыми участниками системы DTC, или в качестве косвенных участников через организации, которые являются прямыми участниками такой системы.

DTC уведомил эмитента о том, что он будет предпринимать любые действия, разрешенные держателем облигаций, только по указанию одного или нескольких непосредственных участников и только в отношении такой части совокупной основной суммы соответствующих глобальных облигаций по правилу 144А, в отношении которой такой участник или участники дали такое указание. Однако в обстоятельствах, описанных в разделе "*Обмен на окончательные облигации*", DTC передаст соответствующие глобальные облигации по правилу 144А для обмена на отдельные окончательные облигации по правилу 144А (которые будут иметь условное обозначение, применимое к переводам согласно Правилу 144А).

Право собственности на бездокументарные ценные бумаги

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Глобальная облигация по Регламенту S, представляющая собой облигацию по регламенту S любой серии, будет иметь код ISIN и общий код и будет зарегистрирована на имя номинального держателя и депонирована в общем депозитарии от имени Euroclear и Clearstream, Люксембург.

DTC

Глобальная облигация по правилу 144А, представляющая собой облигацию по правилу 144А любой серии, будет иметь номер CUSIP, если не согласовано иное, и будет депонирована у хранителя и зарегистрирована на имя Cede & Co. в качестве номинанта, DTC. Хранитель и DTC будут регистрировать в электронном виде основную сумму облигаций, хранящихся в системе DTC.

Взаимоотношения участников с клиринговыми системами

Каждый из лиц, указанных в записях Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC в качестве держателя облигации, подтвержденной глобальной облигацией, должен обращаться исключительно к Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC (в зависимости от обстоятельств) за своей долей в каждом платеже, произведенном эмитентом держателю такой глобальной облигации, и в отношении всех других прав, возникающих в соответствии с глобальной облигацией, при условии соблюдения и в соответствии с соответствующими правилами и процедурами Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC (в зависимости от обстоятельств). Эмитент ожидает, что после получения любого платежа в отношении облигаций, подтвержденных глобальной облигацией, общий депозитарий, у которого хранится такая облигация, или номинальный держатель, на имя которого она зарегистрирована, немедленно зачислит соответствующие счета участников или держателей счетов в соответствующей клиринговой системе с платежами в размерах, пропорциональных их соответствующим выгодным интересам в основной сумме соответствующей глобальной облигации, как указано в записях соответствующей клиринговой системы или ее номинального держателя. Эмитент также ожидает, что выплаты непосредственными участниками любой клиринговой системы владельцам выгодоприобретенных долей в любой глобальной облигации, проводимой через таких непосредственных участников любой клиринговой системы, будут регулироваться действующими инструкциями и обычаями. За исключением вышеизложенного, такие лица не имеют прямых претензий к эмитенту в отношении платежей, причитающихся по облигациям, до тех пор, пока облигации подтверждаются подобной глобальной облигацией, и обязательства эмитента будут исполняться путем выплаты зарегистрированному держателю, в зависимости от обстоятельств, такой

глобальной облигации в отношении каждой уплаченной таким образом суммы. Ни эмитент, ни доверительный управляющий, ни какой-либо агент не несут никакой ответственности за какие-либо аспекты записей, относящихся к долям собственности в какой-либо глобальной облигации, или платежей, произведенных в их счет, а также за ведение, контроль или проверку любых записей, относящихся к таким долям собственности.

Расчет и передача облигаций

В соответствии с правилами и процедурами каждой применимой клиринговой системы покупка облигаций, хранящихся в клиринговой системе, должна осуществляться непосредственными участниками или через них, которые получают кредит на такие облигации в отчетах клиринговой системы. Доля собственности каждого фактического покупателя каждой такой облигации ("бенефициарного владельца"), в свою очередь, будет отражена в записях прямых и косвенных участников. Бенефициарные собственники не получают письменного подтверждения от какой-либо клиринговой системы о своей покупке, но ожидается, что бенефициарные собственники получат письменные подтверждения, содержащие подробную информацию о сделке, а также периодические отчеты о своих владениях, от прямого или косвенного участника, через которого такой бенефициарный собственник заключил сделку.

На передачу прав собственности в облигациях, хранящихся в клиринговой системе, будут влиять записи, сделанные в книгах участников, действующих от имени бенефициарных владельцев. Бенефициарные владельцы не получают сертификаты, представляющие их интересы владения в таких облигациях, если и до тех пор, пока интересы в любой глобальной облигации, хранящейся в рамках клиринговой системы, не будут обменены на окончательные облигации.

Ни одна клиринговая система не имеет сведений о фактических бенефициарных владельцах нот, хранящихся в рамках такой клиринговой системы, и их записи будут отражать только личность непосредственных участников, на счета которых зачисляются такие облигации, которые могут быть или не быть бенефициарными владельцами. Участники будут нести ответственность за ведение учета своих активов от имени своих клиентов. Передача уведомлений и других сообщений клиринговыми системами прямым участникам, прямыми участниками косвенным участникам, а также прямыми участниками и косвенными участниками бенефициарным владельцам будет регулироваться договоренностями между ними с учетом любых законодательных или нормативных требований, которые могут действовать время от времени.

Законы некоторых юрисдикций могут требовать, чтобы определенные лица принимали физическую поставку в окончательной форме ценных бумаг. Следовательно, возможность передачи интересов в глобальной облигации таким лицам может быть ограничена. Поскольку DTC может действовать только от имени прямых участников, которые, в свою очередь, действуют от имени косвенных участников, способность лица, имеющего интерес в глобальной облигации по правилу 144A, передать такой интерес физическим или юридическим лицам, которые не участвуют в DTC, или иным образом предпринять действия в отношении такого интереса может быть затронута отсутствием физического сертификата в отношении такого интереса.

Торговля между участниками Euroclear и Clearstream, Люксембург

Продажа доли участия на вторичном рынке по облигациям, хранящимся через Euroclear или Clearstream, Люксембург покупателям доли участия по облигациям, хранящимся через Euroclear или Clearstream, Люксембург, будет осуществляться в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear и Clearstream, Люксембург и будет урегулирована с использованием процедур, применимых к обычным еврооблигациям.

Торговля между участниками DTC

Продажа на вторичном рынке доли участия в облигациях между участниками DTC будет осуществляться обычным способом в соответствии с правилами DTC и будет урегулирована с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам Соединенных Штатов в системе расчетов DTC "того же дня" в фондах того же дня, если платеж осуществляется в долларах США, или бесплатно, если платеж не осуществляется в долларах США. Если оплата не производится в долларах США, то между участниками DTC должны быть заключены отдельные платежные соглашения за пределами DTC.

Торговля между продавцом DTC и покупателем Euroclear/Clearstream, Люксембург

Когда проценты по бездокументарным ценным бумагам должны быть переведены со счета участника DTC, имеющего выгодную долю в глобальной облигации по правилу 144A, на счет Euroclear или Clearstream, владельца Люксембургского счета, желающего приобрести выгодную долю в глобальной ноте по Регламенту S (при условии соблюдения процедур сертификации, предусмотренных в агентском соглашении), участник DTC должен передать Инструкции о доставке соответствующему Euroclear или Clearstream, владельцу Люксембургского счета в DTC до 12:00 по нью-йоркскому времени в день расчета. Между участником DTC и соответствующим участником Euroclear или Clearstream, Люксембург, должны быть заключены отдельные платежные соглашения. В день расчета хранитель глобальной облигации по правилу 144A поручит регистратору уменьшить количество облигаций, зарегистрированных на имя компании Cede & Co. и подтверждается правилом 144A соответствующего класса и увеличением количества облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария для

Euroclear и Clearstream, Люксембург и подтверждается Регламентом S. Проценты по бездокументарным ценным бумагам будут предоставлены бесплатно Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, для получения кредита соответствующему владельцу счета в первый рабочий день после даты расчета.

Торговля между продавцом Euroclear / Clearstream, Люксембург и покупателем DTC

При перечислении процентов по бездокументарным ценным бумагам со счета владельца счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg на счет участника DTC, желающего приобрести выгодную долю в глобальной облигации по Правилу 144А (с учетом процедур сертификации, предусмотренных в агентском соглашении), Euroclear или Clearstream, Люксембургский участник должен направить в Euroclear или Clearstream, Luxembourg бесплатные платежные инструкции к 7:45 вечера по Брюссельскому или Люксембургскому времени за один рабочий день до расчетной даты. Euroclear или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь передадут соответствующие инструкции общему депозитарию для Euroclear и Clearstream, Люксембург и регистратора, чтобы организовать доставку участнику DTC в день расчета. В зависимости от обстоятельств, между участником DTC и соответствующим владельцем счета Euroclear или Clearstream в Люксембурге должны быть заключены отдельные платежные соглашения. В день проведения расчетов общий депозитарий Euroclear и Clearstream, Люксембург (а) передаст соответствующие инструкции хранителю глобальных облигаций по Правилу 144А, который, в свою очередь, доставит такие проценты по бездокументарным ценным бумагам на соответствующий счет участника DTC и (b) поручит регистратору (i) уменьшить количество облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream, Люксембург и подтвержденных Регламентом S о глобальных облигациях и (ii) увеличить количество облигаций, зарегистрированных на имя Cede & Co. и об этом свидетельствует Правило 144а о глобальных облигациях.

Несмотря на то, что Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC согласились с вышеуказанными процедурами для облегчения передачи выгодного интереса в глобальных облигациях между участниками и держателями счетов Euroclear, Clearstream, Luxembourg и DTC, они не обязаны выполнять или продолжать выполнять такие процедуры, и такие процедуры могут быть прекращены в любое время. Ни один эмитент, доверительный управляющий или любой агент не несет ответственности за исполнение Euroclear, Clearstream, Luxembourg или DTC или их соответствующими прямыми или косвенными участниками своих соответствующих обязательств в соответствии с правилами и процедурами, регулирующими их деятельность.

Предварительное урегулирование сделок

Ожидается, что поставка облигаций будет произведена в счет оплаты по ним на соответствующую дату закрытия, которая может составлять более трех рабочих дней после даты ценообразования. Согласно правилу 15с6 l закона о биржах, сделки на вторичном рынке Соединенных Штатов, как правило, должны быть завершены в течение двух рабочих дней (T+2), если стороны любой такой сделки прямо не договорились об ином. Соответственно, покупатели, желающие торговать облигациями в Соединенных Штатах в день установления цены или в последующие рабочие дни до двух дней до соответствующей даты закрытия, должны будут, в силу того факта, что первоначально облигации будут погашаться за пределами срока T+2, указать альтернативный цикл расчетов во время любой такой торговли, чтобы предотвратить невыполнение обязательств по расчету. Процедуры урегулирования в других странах будут отличаться. Такая местная практика расчетов может повлиять на покупателей векселей, и покупателям векселей в период между соответствующей датой установления цен и соответствующей датой закрытия следует проконсультироваться со своими собственными консультантами.

Деноминация

Если банкноты деноминированы в соответствии с условием 22, то после деноминации:

- если требуется выпуск окончательных облигаций, они выпускаются за счет эмитента номиналом свыше 100 000 евро, определенным основным платежным и трансферным агентом, и такими другими номиналами, которые определяет и о чем уведомляет держателей облигаций основной платежный и трансферный агент; и
- сумма процентов, причитающихся по облигациям, представленным постоянной глобальной облигацией и/или временной глобальной облигацией, будет рассчитываться исходя из совокупной основной суммы таких облигаций, и сумма такого платежа округляется до ближайших 0,01 евро.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится общее описание некоторых существенных налоговых процедур касательно облигаций. Нижеприведенное не претендует на то, чтобы быть полным анализом всех налоговых соображений, связанных с облигациями. Потенциальные покупатели облигаций должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно того, какое налоговое законодательство стран может иметь отношение к приобретению, хранению и распоряжению облигациями и получению выплат процентов, основной суммы и/или других сумм по этим облигациям, а также последствий таких действий в соответствии с налоговым законодательством этих стран. Настоящий обзор основан на законе, действующем на дату настоящего базового проспекта, и подлежит любому изменению в законодательстве, которое может вступить в силу после такой даты.

Федеральное Подоходное Налогообложение США

Ниже приводится краткое изложение некоторых последствий для федерального подоходного налога США приобретения, владения, распоряжения и отмены облигаций их держателем. В настоящем обзоре не рассматриваются последствия для федерального подоходного налога США по каждому виду облигаций, которые могут быть выпущены в рамках программы, и при необходимости может быть представлено дополнительное или измененное объяснение, касающееся определенных последствий для федерального подоходного налога США, относящихся к отдельному виду облигаций. Настоящий обзор применим только к держателям, которые приобретают облигации в рамках первоначального распределения по их первоначальной цене выпуска и которые держат эти облигации в качестве основных средств для целей федерального подоходного налога США. В настоящем обзоре не рассматриваются все аспекты федерального подоходного налогообложения США, которые могут применяться ко всем членам класса держателей, подпадающих под особый режим федерального подоходного налогообложения США (за исключением случаев, которые могут быть конкретно изложены ниже), таких как финансовые учреждения, страховые компании, инвестиционные трасты недвижимости, регулируемые инвестиционные компании, трасты лиц, предоставляющих право, освобожденные от налогообложения организации, дилеры или трейдеры ценными бумагами или валютами, лица, которые маркируют свои ценные бумаги на рынке, держатели, которые будут держать облигации через партнерство или другую организацию, держатели, которые будут держать облигации как часть позиции в стрэддле или как часть хеджирования, конверсии или интегрированной сделки для целей федерального подоходного налога США, контролируемых иностранных корпораций, пассивных иностранных инвестиционных компаний, плательщиков налога по методу начисления, подпадающих под действие специальных правил для облагаемого налогом года включения в соответствии с разделом 451(B) Кодекса внутренних доходов 1986 года с внесенными поправками ("кодекс"), американских держателей (как определено ниже), которые имеют функциональную валюту, отличную от доллара США, или некоторых экспатриантов и долгосрочных резидентов Соединенных Штатов. Кроме того, в настоящем резюме не рассматриваются федеральный налог на недвижимость и дарение США, налог на "чистый инвестиционный доход", взимаемый в соответствии с разделом 1411 Кодекса, или альтернативные минимальные налоговые последствия приобретения, владения или выбытия банкнот и не содержится никакого описания налогового законодательства каких-либо других стран, штатов США или местных органов власти. Настоящий обзор основан на Кодексе, существующих и предлагаемых положениях Казначейства США, административных постановлениях и судебных решениях, каждое из которых доступно и действует на дату настоящего документа. Все вышеизложенное может быть изменено, возможно, с обратной силой, или различные интерпретации, которые могут повлиять на налоговые последствия, описанные в настоящем документе. Любые специальные процедуры федерального подоходного налога США, относящиеся к конкретному выпуску облигаций, будут представлены в приложении к настоящему базовому проспекту.

Для целей настоящего описания "американский держатель" является бенефициарным владельцем облигаций, который для целей федерального подоходного налога США является (i) гражданином или резидентом Соединенных Штатов; (ii) корпорацией (или организацией, рассматриваемой как корпорация для целей федерального подоходного налога США), созданной или организованной в соответствии с законодательством Соединенных Штатов или любого их штата, включая округ Колумбия; (iii) имуществом, доход от которого подлежит федеральному подоходному налогу США независимо от его источника; или (iv) Трестом (1), который правомерно выбирает, чтобы считаться "лицом Соединенных Штатов" для целей федерального подоходного налога США ("лицо США") или (2)(a) администрация, в отношении которой американский суд может осуществлять первичный надзор и (б) все существенные решения, которые один или несколько лиц США имеют полномочия контролировать.

Если партнерство (или любая другая организация или организация, рассматриваемая как партнерство) для целей федерального подоходного налога США имеет облигации, налоговый режим данного партнерства и партнера в таком партнерстве, как правило, будет зависеть от статуса партнера и деятельности партнерства. Такому партнеру или партнерству следует проконсультироваться со своим собственным налоговым консультантом относительно последствий приобретения, владения или распоряжения облигациями для федерального подоходного налога США. Неамериканский держатель является бенефициарным владельцем облигаций, которые не являются ни американским держателем, ни партнерством (или любой другой организацией, рассматриваемой как партнерство) для целей федерального подоходного налога США.

КРАТКИЙ ОБЗОР ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГА США, ПРИВЕДЕННОЕ

НИЖЕ, ПРЕДНАЗНАЧЕНО ТОЛЬКО ДЛЯ ОБЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ПОКУПАТЕЛИ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ОТНОСИТЕЛЬНО НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ДЕРЖАНИЯ ОБЛИГАЦИЙ С УЧЕТОМ КОНКРЕТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ, ВКЛЮЧАЯ ПРИМЕНЕНИЕ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ ШТАТА, МЕСТНЫХ, ЗАРУБЕЖНЫХ ИЛИ ИНЫХ НАЛОГОВЫХ ЗАКОНОВ И ВОЗМОЖНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ.

Держатели-резиденты США

Классификация Облигаций

Определение того, является ли обязательство долгом, капиталом или каким-либо другим инструментом или процентом, основывается на всех соответствующих фактах и обстоятельствах. Не может быть никакого законодательного, судебного или административного органа, непосредственно рассматривающего соответствующую характеристику Облигаций, и никакие решения не были или не будут запрошены у Службы внутренних доходов (СВД) в отношении соответствующей характеристики Облигаций для целей федерального подоходного налога США. В той мере, в какой это необходимо для открытия позиции, БРК намеревается открыть позицию, согласно которой Облигации характеризуются как долг для целей федерального подоходного налога США. Возможны также дополнительные альтернативные характеристики. Дальнейшие возможные характеристики, при необходимости, могут рассматриваться в любом дополнительном проспекте или серии проспектов. Потенциальные покупатели Облигаций должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами о последствиях в случае, если Облигации рассматриваются как любая другая характеристика для целей федерального подоходного налога США, а также о последствиях приобретения, владения или распоряжения Облигациями. Заключительная часть этого обсуждения предполагает, что Облигации будут квалифицироваться как долг для целей федерального подоходного налога США.

Процент

За исключением случаев, указанных ниже, проценты, уплаченные по Облигации, подлежащие уплате в долларах США или валюте, составной валюте или корзине валют, отличных от долларов США (**“иностранная валюта”**), включая любые дополнительные суммы, будут включены в валовой доход Держателя-резидента США Облигации в качестве обычного процентного дохода на момент ее получения или начисления в соответствии с обычным методом учета Держателя-резидента США Облигации для целей федерального подоходного налога США, за вычетом распределяемой суммы амортизируемой премии по облигациям, с учетом изложенного ниже. Кроме того, проценты и первоначальный дисконт (**“ПД”**), если таковые имеются, начисленные в отношении Облигаций (как описано ниже в разделе **“—Первоначальный Дисконт”**) по Облигациям, как правило, рассматриваются как доход от источников за пределами Соединенных Штатов для целей федерального подоходного налога США. Для целей расчета ограничения по иностранным налоговым кредитам Держателя-резидента США проценты по облигациям должны, как правило, составлять **“доход пассивной категории”** или, в случае некоторых Держателей-резидентов США, **“доход общей категории”**. Федеральные правила подоходного налога США в отношении иностранных налоговых кредитов и их ограничений, сложны и могут варьироваться в зависимости от фактов и обстоятельств каждого Держателя-резидента США. Соответственно, Держатели-резиденты США Облигаций должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно наличия иностранного налогового кредита для иностранных налогов, если таковые имеются, удерживаемых в соответствии с конкретной ситуацией такого Держателя-резидента США.

Квалифицированные Заявленные Проценты в Иностранной Валюте

За исключением случаев, указанных ниже, если любая выплата **“оговоренных заявленных процентов”** (как определено ниже), включая любые дополнительные суммы, деноминирована в иностранной валюте (**“Облигация в Иностранной Валюте”**) или определяется в ней, сумма дохода, признанная Держателем-резидентом США, будет представлять собой стоимость иностранной валюты в долларах США, включая сумму любого применимого налога на источники дохода, независимо от того, конвертирована ли иностранная валюта в доллары США. Как правило, Держатель-резидент США, который использует кассовый метод налогового учета, определяет такую стоимость в долларах США по текущему валютному курсу. Как правило, Держатель-резидент США, использующий налоговый учет по методу начисления, определяет стоимость начисленного процентного дохода в долларах США по среднему обменному курсу за период начисления (или, в случае периода начисления, охватывающего два налогооблагаемых года Держателя-резидента США, часть периода в течение каждого налогооблагаемого года) или, по выбору Держателя-резидента США, по текущему валютному курсу на последний день периода начисления (или, в случае периода начисления, охватывающего два налогооблагаемых года Держателя-резидента США, часть периода в течение каждого налогооблагаемого года) или спот курс на дату поступления, если эта дата находится в пределах пяти дней с последнего дня периода начисления. Любые такие решения будут применяться ко всем долговым инструментам, имеющимся у Держателя-резидента США в начале первого налогооблагаемого года, к которому относятся решения или впоследствии приобретенным Держателем-резидентом США, и будут безотзывными без согласия СВД США. Держатель-резидент США, который использует метод начисления для целей налогообложения, признает прибыль или убыток, полученные на территории США, в иностранной валюте при получении процентного платежа, если обменный курс, действующий на дату платежа, отличается от курса, применяемого для начисления такого процента, независимо от того,

конвертируется ли платеж в доллары США в это время. Эти прибыль или убыток в иностранной валюте будут рассматриваться как обычные доход или убыток, но, как правило, не будут рассматриваться в качестве корректировки процентного дохода, полученного по долговым ценным бумагам.

Первоначальная Эмиссионная Скидка

Держатели-резиденты США Облигаций, выпущенных с ПД, в том числе Беспроцентные Облигации, со сроком действия более одного года (**“Изначально Дисконтная Облигация”**), будут подлежать специальным правилам налогового учета, как описано более подробно ниже. Дополнительные правила, применимые к Изначально Дисконтным Облигациям, деноминированных в валюте, отличной от доллара США, или определяемых по другой валюте, описаны ниже в разделе Дисконтные Облигации в Иностранной Валюте.

Далее не затрагивается применение положений Казначейства США, регулирующих ПД или последствия федерального подоходного налога США в отношении инвестиций в Облигациях, которые являются долговыми инструментами с условным платежом. В случае выпуска БРК долговых инструментов с условным платежом в соответствующем дополнительном проспекте будут описаны некоторые последствия для федерального подоходного налога США.

Для целей федерального подоходного налога США Облигация (включая Беспроцентную Облигацию), за исключением Облигации со сроком действия один год или менее (**“Краткосрочная Облигация”**), будет рассматриваться как выпущенная с ПД, если превышение заявленной цены погашения Облигации при наступлении срока платежа цены выпуска равно или превышает *минимальную* сумму (0,25% от заявленной цены погашения Облигации по наступлении срока платежа, умноженные на количество полных лет до ее погашения (или, в случае Облигации, предусматривающей выплаты, отличные от оговоренных процентных ставок до наступления срока погашения, на ее средневзвешенный срок погашения)). "Цена выпуска" каждой Облигации в конкретном предложении будет первой ценой, по которой продается значительная часть этого конкретного предложения (за исключением андеррайтера, брокера, агента или инвестиционного института). "Заявленная цена погашения на момент погашения" Облигации это сумма всех платежей, предусмотренных Облигацией, которые не являются платежами "квалифицированного объявленного процента". Термин "квалифицированные объявленные проценты" означает объявленные проценты, которые безоговорочно выплачиваются наличными или имуществом (за исключением долговых инструментов эмитента) по крайней мере ежегодно по одной фиксированной ставке или переменной ставке (в обстоятельствах, описанных ниже в разделе—"Долговые Инструменты С Переменной Ставкой"). Проценты выплачиваются по единой фиксированной ставке только в том случае, если ставка надлежащим образом учитывает продолжительность интервала между платежами. Будет направлено уведомление, если будет установлено, что конкретная Облигация будет включать процент, который не квалифицирован как объявленный. В случае Облигации, выпущенной с *минимальным* ПД, Держатель-резидент США такой Облигации будет признавать прирост капитала в отношении любого *минимального* ПД, как указано в основных платежах по Облигации. Сумма такого прироста по каждому основному платежу будет равна произведению общей суммы *минимального* ПД Облигации и дроби, числителем которой является сумма произведенного основного платежа, а знаменателем заявленная основная сумма Облигации.

Держатели-резиденты США Изначально Дисконтной Облигации со сроком погашения более одного года должны, как правило, включать ПД в состав прибыли до получения некоторых или всех соответствующих денежных выплат. Сумма ПД, включаемая в состав прибыли первоначальным Держателем-резидентом США Изначально Дисконтной Облигации, представляет собой сумму "ежедневных частей" ПД по отношению к Облигации за каждый день в течение налогооблагаемого года или части налогооблагаемого года, в котором такой Держатель-резидент США держал такую Облигацию (**“начисленный ПД”**). Ежедневная часть определяется путем распределения на каждый день в любом "периоде начисления" *пропорциональной доли* ПД, распределяемой на этот период начисления. "Период начисления" для Изначально Дисконтной Облигации может быть любой длительности и может варьироваться в течение срока действия Облигации, при условии, что каждый период начисления составляет не более одного года и каждый запланированный платеж основной суммы или процентов происходит в первый или последний день периода начисления. Суммой ПД распределяемого на любой период начисления является сумма, равная превышению, если таковое имеется, (а) произведения скорректированной цены выпуска Облигации в начале такого периода начисления и ее доходности при погашении (определенной на основе капитализации в конце каждого периода начисления и корректирующейся с учетом продолжительности периода начисления) над (б) суммой любых квалифицированных заявленных процентов, подлежащих начислению в период начисления. ПД, распределяемый на последний период начисления, представляет собой разницу между суммой, подлежащей выплате при наступлении срока погашения (кроме выплаты квалифицированных заявленных процентов), и скорректированной ценой выпуска в начале последнего периода начисления. Для расчета ПД на начальный короткий период начисления будут применяться специальные правила. "Доходность при погашении" Облигации это ставка дисконтирования, которая приводит к тому, что текущая стоимость всех платежей по Облигации на дату ее первоначального выпуска равна цене выпуска такой Облигации. "Скорректированная цена выпуска" Облигации в начале любого периода начисления равна цене выпуска, увеличенной на сумму начисленного ПД за каждый предшествующий период начисления (определяется без учета амортизации любой премии за приобретение или облигации, как описано ниже) и уменьшенной на сумму любых платежей, произведенных по такой Облигации (кроме квалифицированных заявленных процентов) в первый день периода начисления или до него. Согласно этим правилам, Держатель-резидент США должен будет включать в состав прибыли все большее количество ПД в последовательных периодах начисления. Некоторые из Облигаций могут быть погашены до наступления срока их погашения по решению БРК и/или Держателя. Изначально Дисконтные

Облигации, содержащие такие функции, могут подпадать под действие правил, отличающихся от общих правил, приведенных в данном документе. Лица, рассматривающие возможность приобретения Изначально Дисконтных Облигаций с такими характеристиками, должны тщательно изучить соответствующие Заключительные Условия и проконсультироваться со своими налоговыми консультантами в отношении таких особенностей, поскольку налоговые последствия в отношении ПД будут зависеть, в частности, от конкретных условий и особенностей этих Облигаций.

В случае Изначально Дисконтной Облигации, являющейся Облигацией с Плавающей Процентной Ставкой (как описано ниже в разделе “*Долговые Инструменты с Плавающей Процентной Ставкой*”), как “доходность при погашении”, так и “квалифицированный заявленный процент” будут определяться исключительно для целей расчета начисления ПД, как если бы Облигация во все периоды будет нести проценты по фиксированной ставке, обычно равной ставке, которая была бы применима к выплате процентов по Облигации на дату выпуска, или, в случае некоторых Облигаций с Плавающей Процентной Ставкой, ставке, отражающей доходность при погашении, которая разумно предполагается для Облигации. Дополнительные правила могут применяться, если процент по Облигации с Плавающей Ставкой основан на более чем одном процентном индексе или если основная сумма Облигации индексируется каким-либо образом. Лица, рассматривающие возможность приобретения Облигаций с Плавающей Процентной Ставкой, должны внимательно изучить соответствующий дополнительный проспект и проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий владения и распоряжения такими Облигациями для федерального подоходного налога США.

Решение Классифицировать Все Проценты Как Первоначальную Эмиссионную Скидку

Держатели-резиденты США могут рассматривать все проценты по любой Облигации как ПД и рассчитывать сумму, включаемую в валовой доход, в соответствии с описанным выше методом постоянной доходности. Для целей настоящего выбора процент включает заявленные проценты, дисконт на приобретение, ПД, *минимальный* ПД и неустановленные проценты, скорректированные на любую амортизируемую облигационную премию или премию за приобретение. Этот выбор, как правило, применяется только к Облигации, в отношении которого он сделан, и не может быть отменен без согласия СВД США. Держатели-резиденты США должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами по поводу такого выбора квалифицированному объявленному проценту, будет считаться купившим Изначально Дисконтную Облигацию с “премией за приобретение”. Если Держатель-резидент США не принимает решения, описанные выше в разделе “*Решение Классифицировать Все Проценты Как Первоначальную Эмиссионную Скидку*” согласно правилам премии за приобретение, ежедневные доли ПД, которые Держатель-резидент США должен включить в свой валовой доход в отношении такой Изначально Дисконтной Облигации будут уменьшены на сумму, равную дневной части ПД за такой день, умноженную на долю премии за приобретение. Числитель «доли премии за приобретение» представляет собой превышение скорректированной базы Держателя-резидента США в Облигации сразу после ее покупки над скорректированной ценой выпуска Облигации, а знаменатель сумма дневных долей ПД для такой Облигации на все дни после даты покупки и заканчивающихся в указанный срок погашения (т. е. общая сумма ПД, оставшаяся по Облигации).

Амортизируемая Облигационная Премия

Держатель-резидент США, который покупает Облигации на сумму, превышающую ее номинальную сумму (или, в случае Изначально Дисконтных Облигаций, превышающую сумму всех сумм, подлежащих уплате по Облигации после даты приобретения (за исключением выплаты квалифицированных объявленных процентов)), может принять решение классифицировать превышение как «амортизируемую облигационную премию». Если Держатель-резидент США примет такое решение, это уменьшит сумму, требуемую для включения в состав прибыли за каждый период начисления в отношении процентов по Облигации, на сумму амортизируемой облигационной премии, распределяемой на основе доходности Облигации к погашению, к этому периоду начисления.

Если амортизируемая облигационная премия, распределяемая на период начисления, превышает процентный доход по Облигации за такой период начисления, такое превышение сначала допускается в качестве вычета в размере процентов, включенных в состав прибыли по Облигации в предыдущие периоды начисления, а затем переносится на следующий период начисления. Если амортизируемая облигационная премия, подлежащая распределению и перенесенная на период начисления, в течение которого Облигация продается, погашается или иным образом размещается, превышает процентный доход за такой период начисления, Держателю-резиденту США будет разрешен обычный вычет, равный такому превышению.

Если Облигация деноминирована в иностранной валюте или определяется в иностранной валюте, амортизируемая облигационная премия рассчитывается в единицах иностранной валюты, а амортизируемая облигационная премия приведет к уменьшению процентного дохода в единицах иностранной валюты. Признанный доход или убыток, связанный с изменениями обменных курсов между временем, когда амортизируемая облигационная премия компенсирует процентный доход, и временем приобретения Облигации, как правило, облагается налогом как обычный доход или убыток. Если Держатель-резидент США делает выбор в пользу амортизации облигационной премии, она будет применяться ко всем долговым инструментам, за исключением долговых инструментов, проценты по которым исключаются из валового дохода, которыми Держатель-резидент США владеет на начало первого налогооблагаемого года, к которому применяется решение, и ко всем долговым инструментам, которые Держатель-резидент США

впоследствии приобретает, и Держатель-резидент США не может отозвать их без согласия СВД США.

Долговые Инструменты с Переменной Процентной Ставкой

Как правило, Облигация, предусматривающая выплату процентов по переменной ставке ("**Облигация с Плавающей Ставкой**"), будет квалифицироваться как "долговой инструмент с переменной ставкой" в соответствии с правилами Казначейства США, регулирующими начисление ПД, если: (а) цена выпуска не превышает общую сумму безусловных основных платежей, причитающихся по Облигации с Плавающей Ставкой, более чем на сумму, равную меньшему из (i) 0,015, умноженному на произведение общих безусловных основных платежей и количество полных лет до погашения с даты выпуска или (ii) 15 процентов от общей суммы безусловных основных платежей; (b) он не предусматривает заявленные проценты, кроме заявленных процентов, которые выплачиваются или суммируются, по крайней мере, ежегодно по (i) одной или нескольким квалифицированным плавающим ставкам, (ii) одной фиксированной ставке и одной или нескольким квалифицированным плавающим ставкам, (iii) единой объективной ставке или (iv) единой фиксированной ставке и единой объективной ставке, которая является квалифицированной обратной плавающей ставкой; и (с) каждая квалифицированная плавающая ставка или объективная ставка, учитываемая в заявленных процентах и действующая в любое время в течение срока действия Облигации, устанавливается на текущую стоимость этой ставки (т. е. значение ставки в любой день не ранее, чем за три месяца до первого дня, в который действует значение, и не позднее, чем через год после первого дня).

"Квалифицированная плавающая ставка" это любая переменная ставка, когда: (а) можно предположить, что изменение стоимости такой ставки будет оценивать одновременные изменения стоимости новых заемных средств в валюте, в которой деноминированы Облигации с Плавающей Ставкой; или (b) ставка равна такой ставке, умноженной на фиксированное значение, которое больше 0,65, но не более чем на 1,35, или на фиксированное значение, превышающее 0,65, но не более чем на 1,35, увеличенное или уменьшенное на фиксированную ставку. Кроме того, две или более квалифицированные плавающие ставки, которые, как можно разумно ожидать, будут иметь приблизительно одинаковые значения в течение срока действия Облигаций с Плавающей Ставкой, вместе образуют единую квалифицированную плавающую ставку. Предполагается, что две или более квалифицированные плавающие ставки будут соответствовать требованиям предыдущего предложения, если значения всех ставок на дату выпуска находятся в пределах 25 базисных пунктов друг от друга. Переменная ставка не является квалифицированной плавающей ставкой, если она подлежит определенным ограничениям (включая верхние, нижние пределы, ограничители или другие подобные ограничения), за исключением случаев, когда такие ограничения фиксируются в течение всего срока действия Облигации или не предполагают существенного влияния на доходность от Облигации.

"Объективная ставка" это ставка, которая: (а) не является квалифицированной плавающей ставкой; и (b) определяется с использованием единой фиксированной формулы, основанной на объективной финансовой или экономической информации, которая не находится под контролем или уникальна для обстоятельств эмитента или связанной стороны. Несмотря на вышеизложенное, переменная процентная ставка по Облигациям с Плавающей Ставкой не будет являться объективной ставкой, если обоснованно предполагается, что среднее значение такой ставки в течение первой половины срока действия Облигаций с Плавающей Ставкой будет либо значительно меньше, либо значительно выше среднего значения ставки в течение последней половины срока действия Облигаций с Плавающей Ставкой. «Квалифицированная обратная плавающая ставка» это любая объективная ставка, в которой такая ставка равна фиксированной ставке за вычетом квалифицированной плавающей ставки, и можно разумно ожидать, что колебания ставки будут обратно отражать одновременные изменения стоимости новых заемных средств в валюте, в которой выражены Облигации с Плавающей Ставкой.

Как правило, если Облигация с Плавающей Ставкой предусматривает установленный процент (подлежащий безусловной уплате по крайней мере ежегодно) по фиксированной ставке в течение начального периода в один год или менее, за которым следует переменная ставка, являющаяся либо единственной квалифицированной плавающей ставкой, либо единственной объективной ставкой, и значение переменной ставки на дату выпуска Облигаций с Плавающей Ставкой предназначено для приближения к фиксированной ставке, то фиксированная ставка и переменная ставка вместе будут составлять либо единую квалифицированную плавающую ставку, либо объективную ставку, в зависимости от случая. Если Облигации выплачивают проценты по единой объективной ставке или единой квалифицированной плавающей ставке, сумма ПД, если таковая имеется, определяется с использованием фиксированной ставки, равной, в случае квалифицированной плавающей ставки или квалифицированной обратной плавающей ставки, стоимости на дату выпуска квалифицированной плавающей ставки или квалифицированной обратной плавающей ставки или, для любой другой объективной ставки, фиксированной ставки, которая отражает доходность, разумно ожидаемую для такой Облигации с Плавающей Ставкой.

Если Облигация с Плавающей Ставкой, которая является долговым инструментом с плавающей ставкой, не предусматривает заявленных процентов по единой квалифицированной плавающей ставке или единой объективной ставке или по единой фиксированной ставке (кроме как по единой фиксированной ставке в течение начального периода), сумма квалифицированного заявленного процента, а также сумма и начисления ПД по Облигации, как правило, определяются: (а) определением заменителя фиксированной ставки для каждой переменной ставки, представленной в Облигации с Плавающей Ставкой (как правило, значение каждой переменной ставки на дату выпуска или, в случае объективной ставки, которая не является квалифицированной обратной плавающей ставкой, ставка, которая отражает доходность, ожидаемую для Облигации); (b) созданием эквивалентного долгового

инструмента с фиксированной ставкой (с использованием заменителей с фиксированной ставкой, описанных выше); (с) определением суммы квалифицированных заявленных процентов и ПД в отношении эквивалентного долгового инструмента с фиксированной ставкой (путем применения общих правил ПД, как описано выше в разделе «Первоначальный Дисконт»); и (d) внесением соответствующей корректировки для фактических переменных ставок в течение применимого периода начисления.

Если Облигация с Плавающей Ставкой предусматривает заявленные проценты либо по одной или нескольким квалифицированным плавающим ставкам, либо по квалифицированной обратной плавающей ставке и дополнительно предусматривает заявленные проценты по единой фиксированной ставке (кроме единой фиксированной ставки на начальный период), Держатель-резидент США, как правило, должен определить сумму процентов и начислений ПД, используя метод, описанный в предыдущем абзаце, с изменением, которое рассматривается для Облигации с Плавающей Ставкой, для целей первых трех этапов определения, как если бы она предусматривала квалифицированную плавающую ставку (или квалифицированную обратную плавающую ставку, если в Облигации предусмотрена квалифицированная обратная плавающая ставка), а не фиксированную ставку. Квалифицированная плавающая ставка (или квалифицированная обратная плавающая ставка), заменяющая фиксированную ставку, должна быть такой, чтобы справедливая рыночная стоимость Облигации на дату выпуска была приблизительно равна справедливой рыночной стоимости иного идентичного долгового инструмента, который предусматривает квалифицированную плавающую ставку (или квалифицированную обратную плавающую ставку), а не фиксированную ставку. Облигация с Плавающей Ставкой, не квалифицирующаяся как долговой инструмент с переменной ставкой, будет рассматриваться как долговое обязательство по условному платежу. Некоторые последствия использования такой Облигации для целей федерального подоходного налога США будут более подробно описаны в соответствующем дополнительном проспекте.

Краткосрочные Облигации

В случае Краткосрочных Облигаций все платежи (включая все заявленные проценты) будут включены в указанную цену погашения при наступлении срока погашения, и, таким образом, Держатели-резиденты США, как правило, будут облагаться налогом на дисконт вместо любых заявленных процентов. Дисконт будет равен превышению заявленной цены погашения при наступлении срока платежа над ценой выпуска Краткосрочной Облигации, если только Держатель-резидент США не решит рассчитать этот дисконт, используя налоговой базы вместо цены выпуска. В соответствии с правилами ПД, как правило, физические лица и некоторые другие Держатели-резиденты США Краткосрочных Облигаций не обязаны включать накопленный дисконт в состав своей прибыли в настоящее время, если только Держатель-резидент США не решит это сделать (но может потребоваться включить любые заявленные проценты в состав прибыли, по мере ее получения). Держатели-резиденты США, которые декларируют доходы для целей федерального подоходного налога США по методу начисления, и некоторые другие Держатели-резиденты США обязаны начислять дисконт по таким Краткосрочным Облигациям (как обычный доход) линейным методом, если только не будет принято решение о начислении дисконта по методу постоянной доходности, основанному на ежедневном сложении. В случае, когда Держателю-резиденту США не требуется, и он не решает включить дисконт в состав прибыли в настоящее время, любая прибыль, полученная от продажи, обмена или погашения Краткосрочной Облигации, обычно будет обычным доходом в размере дисконта, начисленного линейным способом (если не сделан выбор начисления ПД по методу постоянной доходности) до даты продажи, обмена или погашения. Кроме того, от Держателя-резидента США, который решает не включать накопленный в настоящее время дисконт в состав прибыли, может потребоваться отсрочить вычет части процентных расходов Держателя-резидента США в отношении любой задолженности, возникшей или продолжавшейся при покупке или принятии таких Облигаций.

Дисконтные Облигации в Иностранной Валюте

ПД для любого периода начисления на Изначально Дисконтную Облигацию, которая деноминирована в иностранной валюте или определяется в иностранной валюте, будет определена для любого периода начисления в иностранной валюте и затем переведена в доллары США таким же образом, как заявленные начисленные проценты Держателем-резидентом США по методу начисления, как описано в разделе «Квалифицированные Заявленные Проценты в Иностранной Валюте» выше. При получении суммы, относящейся к ПД (будь то в связи с выплатой процентов или продажей или погашением Облигации), Держатель США признает прибыль или убыток в иностранной валюте (подлежащие налогообложению как обычные доходы или убытки) равными разнице между полученной суммой (переведенной в доллары США по спотовому курсу на дату получения) и суммой, ранее начисленной, независимо от того, был ли платеж фактически конвертирован в доллары США.

Продажа, Обмен или Погашение

Скорректированная налоговая база Держателя-резидента США в Облигации, как правило, будет равна ее стоимости в долларах США (как определено в настоящем документе), увеличенной на сумму любого ПД, включенного в доход Держателя-резидента США в отношении Облигации, и уменьшенной на (i) сумму любых платежей, не квалифицированными заявленными процентными выплатами, и (ii) сумму любой амортизируемой облигационной премии, применяемой для уменьшения процентов по Облигации. Стоимость Облигаций, купленных в иностранной валюте, в долларах США, как правило, будет представлять собой стоимость покупки в долларах США на дату покупки или, в случае Облигаций, обращающихся на установленном рынке ценных бумаг, как это определено в применимых

Правилах казначейства США, которые приобретены Держателем-резидентом США за наличный расчет (или по выбранному Держателем-резидентом США методу начисления) на дату расчета.

Держатель-резидент США, как правило, признает прибыль или убыток от продажи, обмена или погашения Облигации, равный разнице между суммой, реализованной при продаже или погашении, и скорректированной налоговой базой Облигации Держателя-резидента США. Реализованная сумма не включает сумму, относящуюся к начисленным, но невыплаченным процентам или ПД, которые будут облагаться налогом как процентный доход в той степени, которая ранее не включалась в состав прибыли. Сумма, реализованная при продаже, обмене или погашении суммы в иностранной валюте, будет представлять собой стоимость в долларах США такой суммы на дату продажи или погашения или, в случае Облигаций, обращающихся на установленном рынке ценных бумаг, в значении применимых Правил Казначейства США, проданные Держателем-резидентом США на наличной основе (или по выбранному Держателем-резидентом США методу начисления) на дату расчета.

За исключением (i) прибылей или убытков, связанных с изменениями обменных курсов (как описано в следующем параграфе), и (ii) прибыли от продажи краткосрочных Облигаций (см. «Краткосрочные Облигации»), прибыли или убытки, признанные при продаже, обмене или погашении Облигации, будут представлять собой прирост капитала или убыток и будут долгосрочной прибылью или убытком, если Облигация удерживалась более одного года на момент такой продажи. Вычитаемость капитальных убытков подлежит ограничению. Прибыль или убыток, полученный Держателем-резидентом США от продажи или погашения Облигации, как правило, будет доходом или убытком от источника в США. Потенциальные инвесторы должны проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий такой продажи, обмена или погашения Облигаций для иностранного налогового кредита.

Прибыль или убыток, признанные Держателем-резидентом США при продаже, обмене или погашении Облигации, которые связаны с изменениями обменных курсов, будут рассматриваться как обычные прибыль или убыток с источником в США; однако обменные прибыль или убыток учитываются только в той степени, в которой общие прибыль или убыток реализованы по сделке.

Отчетность по Декларируемым Сделкам

Согласно определенным Положениям Казначейства США, Держатели-резиденты США, которые участвуют в «декларируемых сделках» (в соответствии с определением в Положениях), должны приложить к своим декларациям по федеральному подоходному налогу США заявление о раскрытии информации в форме IRS 8886. Согласно соответствующим правилам, если Облигации деноминированы в иностранной валюте, Держатель-резидент США может быть обязан рассматривать убыток от курсовой разницы по Облигациям как отчетную транзакцию, если эти убытки превышают соответствующий порог в положениях (50 000 долларов США за один год налогообложения, если Держатель-резидент США является физическим лицом или трастом, или более высокой суммой для других не физических лиц, являющихся Держателями-резидентами США), и раскрыть информацию о своих инвестициях, заполнив Форму IRS 8886 в СВД. Штраф в размере до 10 000 долларов США для физического лица и 50 000 долларов США во всех других случаях может быть наложен в любом налогооблагаемом году на любого налогоплательщика, который своевременно не подаст в СВД информационную декларацию о сделке, повлекшей убыток, которая рассматривается как декларируемая сделка. Держатели-резиденты США должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми консультантами относительно возможного обязательства сдать форму IRS 8886 в отношении владения или распоряжения Облигациями или любой связанной транзакции, включая, помимо прочего, распоряжение любой иностранной валютой, полученной в виде процентов или средств, вырученных от продажи, обмена или погашения Облигаций.

Отчетность по Иностраным Активам

Отдельные Держатели-резиденты США, являющиеся физическими лицами, обязаны сообщать информацию, касающуюся процентов по Облигациям, при условии соблюдения определенных исключений (включая исключение для Облигаций, находящихся на счетах, которые ведут финансовые учреждения США). Держателям-резидентам США настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно их обязательств по предоставлению информации, если таковые имеются, в отношении их владения и распоряжения Облигациями.

Держатели-нерезиденты США

Согласно действующему в настоящее время федеральному закону о подоходном налоге в США, руководствуясь положениями ниже под заголовком "Дополнительное Удержание и Информационная Отчетность в США", выплаты процентов (включая ПД) по Облигации для Держателя, не являющегося резидентом США, как правило, не будут облагаться федеральным подоходным налогом США, если доход не будет эффективно связан с поведением такого Держателя, не являющегося гражданином США, торговли или бизнеса в Соединенных Штатах.

При условии обсуждения ниже под заголовком «Дополнительное Удержание и Информационная Отчетность в США»: любая выгода, полученная Держателем за пределами США при продаже, обмене или погашении Облигации, как правило, не будет облагаться федеральным подоходным налогом США, если (i) прибыль не будет эффективно связана с поведением такого Держателя-нерезидента США торговли или бизнеса в Соединенных Штатах или (ii) в случае любой выгоды, полученной отдельным Держателем-нерезидентом США, такой Держатель-нерезидент США находится в Соединенных Штатах в течение 183 дней или более в налогооблагаемый год продажи, обмена или погашения, и соблюдаются другие условия.

Дополнительное Удержание и Информационная Отчетность в США

Требования дополнительного удержания и информационной отчетности применяются к определенным выплатам основной суммы долга, процентов и начислений ПД, обязательству и поступлениям от продажи или выкупа обязательства перед некоторыми не корпоративными держателями Облигаций, которые являются резидентами США. Информационная отчетность, как правило, будет применяться к выплатам основного долга, а также процентов и начислений ПД, обязательства, а также к доходам от продажи или выкупа обязательства, принятого на территории США, или плательщиком США или посредником США, у Держателя (кроме получателя платежа, имеющего право на освобождение от уплаты налога, включая корпорацию, получателя, который не является резидентом США, предоставляющим соответствующую сертификацию, и некоторые другие лица). Плательщик должен будет осуществить дополнительное удержание по платежам, произведенным в Соединенных Штатах, включая платежи по накопленному ПД, или плательщиком из США, или посредником в США, по Облигации Держателю Облигации, который является резидентом США, не являющимся получателем платежа, имеющим право на освобождение от уплаты налога, например корпорацию, если Держатель не предоставляет свой правильный идентификационный номер налогоплательщика или иным образом не выполнит или не установит освобождение от требований по дополнительному удержанию. Платежи в пределах Соединенных Штатов, или плательщика резидента США, или посредника в США, основной суммы и интереса Держателю Облигации, который не является резидентом США, не будут подлежать требованиям по дополнительному удержанию налога и предоставлению информации, если соответствующая сертификация предоставлена Держателем плательщику и плательщик не имеет фактических знаний или оснований знать, что сертификат является несоответствующим. Ставка налога, удерживаемого "до выяснения обстоятельств" в настоящее время составляет 24%.

Дополнительное удержание не является дополнительным налогом. Держатели, как правило, имеют право зачислять любые суммы, удерживаемые в соответствии с правилами дополнительного удержания, в счет обязательств федерального подоходного налога США такого Держателя, при условии, что необходимая информация предоставляется СВД своевременно.

Налогообложение Казахстана

Налогообложение Казахстана

Выплаты основного долга по Облигациям не подлежат налогообложению в Казахстане. В связи со статусом БРК как финансового агентства, выплаты процентов по Облигациям и прибыли от реализации, продажи, обмена или передачи Облигаций не подлежат налогообложению в Казахстане.

В Казахстане не уплачиваются гербовые сборы, регистрационные или иные налоги в связи с передачей каких-либо Облигаций.

Некоторые принципы Закона о пенсионном обеспечении рабочих и служащих

Согласно последующему обсуждению, Облигации могут быть приобретены пенсионными планами, планами по распределению прибыли или другими программами вознаграждений работникам, которые подпадают под действие Раздела I Закона о пенсионном обеспечении рабочих и служащих США 1974 года с поправками («ERISA»), индивидуальные пенсионные счета, планы Кеога и другие планы, которые подпадают под действие Раздела 4975 Налогового кодекса США 1986 года с поправками, и организации, которые, как считается, владеют активами плана вышеизложенного (каждый "План Выплат"). Раздел 406 ERISA и раздел 4975 Кодекса, которые входят в число различных положений ERISA и Кодекса, регулирующих Планы Выплат, запрещают Плану Выплат участвовать в определенных операциях лицам, которые являются «заинтересованными сторонами» по ERISA или «дисквалифицированным лицам» в соответствии с Кодексом в отношении такого Плана Выплат. Нарушение этих правил «запрещенных сделок» может привести к акцизному налогу или другим штрафам и обязательствам в

соответствии с ERISA и Кодексом для таких лиц или попечителей Плана Выплат.

Приобретение или хранение Облигаций по или со стороны Плана Выплат может рассматриваться как запрещенная сделка, если БРК, Попечитель, Дилеры, Регистратор или любой из их соответствующих аффилированных лиц является или становится заинтересованной стороной или дисквалифицированным лицом в отношении такого Плана Выплат. Определенные исключения из правил запрещенных сделок могут быть применимы к покупке и хранению Облигаций по Плану Выплат в зависимости от типа и обстоятельств и обстоятельств фидуциарного плана, принимающего решение о приобретении таких Облигаций. Даже если условия, указанные в одном или нескольких исключениях, выполняются, объем освобождения, предоставляемого этими исключениями, может охватывать или не охватывать все действия, которые могут быть истолкованы как запрещенные транзакции. Не может быть никаких гарантий того, что какое-либо исключение будет доступно в отношении какой-либо конкретной сделки с участием Облигаций, и потенциальные покупатели, являющиеся Планами Выплат, должны проконсультироваться со своими консультантами относительно применимости любого такого исключения и влияния ERISA, Кодекса и других применимых законов, касающийся потенциальных последствий приобретения и владения Облигациями в зависимости от их конкретных обстоятельств.

Это резюме не включает обсуждение каких-либо законов, которые могут применяться к Планам Выплат работникам, не подпадающим под действие ERISA или раздела 4975 Кодекса. Такие планы (и организации, в которые они инвестируют, если это применимо) должны проконсультироваться со своими профессиональными консультантами по любым законам, применимым к ним.

Приобретая Облигацию или любые проценты по ней, предполагается, что каждый покупатель и получатель ручается, заверяет и и принимает обязательство, что (i) не намерен и не приобретает Облигацию или какую-либо долю в ней с активами (и не действует от имени) юридического или иного лица, которое является или будет являться Планом Выплат или любым другим планом, подпадающим под действие закона, постановления или правила, которые в значительной степени аналогичны разделу 406 ERISA или разделу 4975 Кодекса или (ii) приобретение и владение Облигацией или любой долей в ней разрешено ERISA, Кодексом и другим применимым законодательством (в той степени, в которой это применимо), и не приведет к неосвобожденной запрещенной сделке в соответствии с Разделом 406 ERISA, Разделом 4975 Кодекса или любого другого, по существу аналогичного применимого закона.

Никакая информация, представленная в настоящем документе или предоставленная в связи с этим БРК или какойлибо стороной, связанной с ним (совместно именуемые «**Обеспеченные Стороны**»), не предоставляет или считается предоставляющей рекомендации, на которые может опираться любой План Выплат при принятии любого инвестиционного решения. Планы Выплат должны принимать свои собственные решения, независимо от того, какую стороннюю консультацию они пожелают получить, и им не разрешается полагаться на любую информацию, которую любая Обеспеченная Сторона предоставляет в качестве рекомендации, являющейся основой для их решений. Обеспеченные стороны не давали и не дают рекомендаций, не предоставляли и не предоставляют инвестиционных консультаций любого рода (независимо от того, являются ли они беспристрастными или иными), а также не давали и не дают никаких рекомендаций в качестве доверенного лица в связи с решением любого Плана Выплат о покупке Облигаций.

ДО ТОГО, КАК ИНВЕСТИРОВАТЬ В ОБЛИГАЦИИ, ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ПЛАНА ВЫПЛАТ ДОЛЖНЫ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ ЮРИДИЧЕСКИМИ И ДРУГИМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ОТНОСИТЕЛЬНО ВЛИЯНИЯ ERISA И КОДЕКСА (И, ОСОБЕННО В СЛУЧАЕ ПЛАНОВ И ДОГОВОРЕННОСТЕЙ, НЕ СВЯЗАННЫХ С ERISA, О ЛЮБЫХ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ЮРИДИЧЕСКИХ ФАКТОРАХ), В УСТАНОВЛЕННОМ ПОРЯДКЕ.

ОГРАНИЧЕНИЕ НА ПЕРЕДАЧУ

Облигации по Правилу 144А

Считается, что каждый покупатель, заинтересованный в приобретении настоящей Облигации по Правилу 144А, принимая передачу настоящего Базового Проспекта и Облигаций, ручается, соглашается и подтверждает, что

- 1) Он является (а) КИП, который также является КП, (b) не является брокером-дилером, который владеет и инвестирует на доверительной основе менее 25 миллионов долларов США в ценные бумаги неаффилированных эмитентов, (с) не является участником плана участия служащих в прибылях компании, такого как план 401(k), (d) приобретает такие проценты за свой счет или за счет одного или нескольких КИП, каждый из которых также является КП, (е) не учрежден с целью инвестирования в Облигации и (f) осведомлен об условиях, и каждому бенефициару таких Облигаций было сообщено, что продажа таких Облигаций осуществляется по Правилу 144А.
- 2) Он будет (а) наряду с каждым счетом, для которого он покупает, хранить и передавать выгодные проценты по соответствующей Облигации по Правилу 144А, на основную сумму, которая составляет не менее 200000 долл.США, и (b) уведомлять об этих ограничениях на передачу любым последующим получателям. Кроме того, он понимает, что БРК может получить список участников, занимающих позиции в его ценных бумагах, от одного или нескольких бездокументарных депозитариев.
- 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 иным образом переданы, за исключением (а) в соответствии с правилом 144А лицу, которое он и любое лицо, действующее от его имени, обоснованно считают КИП, который также является КП, покупающим за свой счет или за счет одного или нескольких КИП, каждый из которых также является КП, каждый из которых покупает не менее 200 000 долл.США в основной сумме Облигаций по Правилу 144А, или (b) лицу, не являющемуся гражданином США, в оффшорной сделке в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов.
- 4) Он понимает, что БРК имеет право принудить любого бенефициарного владельца Облигаций по Правилу 144А, который является резидентом США, и не является КИП и КП, продать свою долю в Облигациях по Правилу 144А или может продавать такую долю от имени такого владельца. БРК имеет право отказать в передаче права доли в Облигациях по Правилу 144А резиденту США, не являющемуся КИП и КП.
- 5) Он понимает, что его покупка и удержание Облигаций по Правилу 144А или любых процентов в них представляет собой заверение и гарантию, что во время его покупки и в течение всего периода, в течение которого он удерживает такие Облигации или какие-либо проценты в них, что (i) он не является и не приобретает такие Облигации или какие-либо проценты по ним с активами (и до тех пор, пока они удерживают такие Облигации или какие-либо проценты в них, не действует и не будет действовать от имени), пенсионных, участие в прибылях или других рабочих планов выплат, на которые распространяется действие Раздела I Закона о пенсионном обеспечении работников от 1974 года с внесенными в него поправками («ERISA»), индивидуальных пенсионных счетов, планов Кеога и других планов, на которые распространяется действие раздела 4975 Налогового кодекса США 1986 г., с изменениями («Кодекс») и юридических лиц, которые, как считается, владеют активами вышеупомянутого плана (каждый «План Выплат») или любого другого плана, подпадающего под действие закона, постановления или правила, которые по существу аналогичны Разделу 406 ERISA. или Разделу 4975 Кодекса или (ii) приобретение и удержание Облигации или какой-либо доли в ней не повлечет за собой неосвобожденную запрещенную сделку в соответствии с Разделом 406 ERISA, Разделом 4975 Кодекса или любым другим подобным по существу аналогичным применимым законодательством.
- 6) Он понимает, что Облигации по Правилу 144А (и любые отдельные Сертификаты Облигаций, выданные по ним), если иное не согласовано между БРК и Попечителем в соответствии с применимым законодательством, будет иметь отметку о следующем:

ЭТА ОБЛИГАЦИЯ НЕ БЫЛА И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА С ВНЕСЕННЫМИ В НЕГО ПОПРАВКАМИ («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ») ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ОРГАНОМ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНА, ПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНА, ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ (1) В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («ПРАВИЛО 144А») ЛИЦУ, КОТОРОЕ, КАК ОБОСНОВАННО СЧИТАЕТ ДЕРЖАТЕЛЬ И ЛЮБОЕ ЛИЦО, ДЕЙСТВУЮЩЕЕ ОТ ЕГО ИМЕНИ, ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ В ЗНАЧЕНИИ ПРАВИЛА 144А В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ («КИП») И КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ («КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ

ПОКУПАТЕЛЕМ») В ЗНАЧЕНИИ РАЗДЕЛА 2 (А) (51) ЗАКОНА ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ США ОТ 1940 Г. С УЧЕТОМ ПОПРАВОК (**«ЗАКОН ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ»**), ПОКУПКА НА СОБСТВЕННЫЙ СЧЕТ ИЛИ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ, И В СУММЕ ДЛЯ КАЖДОГО СЧЕТА НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛАРОВ США ОСНОВНОЙ СУММЫ ОБЛИГАЦИЙ, О КОТОРЫХ ВЛАДЕЛЕЦ СООБЩИЛ, В КАЖДОМ СЛУЧАЕ, ЧТО ТАКОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ, ПРОДАЖА, ЗАЛОГ ИЛИ ДРУГАЯ ПЕРЕДАЧА ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 144А В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ (2) ЛИЦАМ, НЕ ЯВЛЯЮЩИМСЯ РЕЗИДЕНТАМИ США, В ЗНАЧЕНИИ ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ (**«ПОЛОЖЕНИЕ S»**) В ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПРАВИЛОМ 903 ИЛИ ПРАВИЛОМ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S, И В КАЖДОМ СЛУЧАЕ В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМИ ПРИМЕНИМЫМИ ЗАКОНАМИ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, И ВЛАДЕЛЕЦ И КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ОБЯЗАНЫ УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПЕРЕПРОДАЖИ, УПОМЯНУТЫХ ВЫШЕ. ЛЮБАЯ ПЕРЕДАЧА В НАРУШЕНИЕ ВЫШЕИЗЛОЖЕННОГО НЕ БУДЕТ ИМЕТЬ СИЛЫ ИЛИ ПОСЛЕДСТВИЙ, ИЗНАЧАЛЬНО БУДЕТ НЕДЕЙСТВИТЕЛЬНОЙ И НЕ БУДЕТ ДЕЙСТВОВАТЬ ДЛЯ ПЕРЕДАЧИ КАКИХ-ЛИБО ПРАВ ПОЛУЧАТЕЛЮ, НЕСМОТРИ НА ЛЮБЫЕ ИНСТРУКЦИИ, ПРОТИВОРЕЧАЩИЕ БРК, ДОВЕРЕННОМУ ЛИЦУ ИЛИ ЛЮБОМУ ПОСРЕДНИКУ. НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СДЕЛАНО НИКАКИХ ЗАЯВЛЕНИЙ ОТНОСИТЕЛЬНО НАЛИЧИЯ КАКИХ-ЛИБО ИСКЛЮЧЕНИЙ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ ДАННОЙ ОБЛИГАЦИИ.

КАЖДЫЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ЗАВЕРЯЕТ, ЧТО (1) ОН ЯВЛЯЕТСЯ КИП, КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ; (2) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ БРОКЕРОМ/ДИЛЕРОМ, КОТОРЫЙ ВЛАДЕЕТ И ИНВЕСТИРУЕТ НА ДОВЕРИТЕЛЬНОЙ ОСНОВЕ МЕНЕЕ 25 000 000 ДОЛЛАРОВ США В ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕАФФИЛИРОВАННЫХ ЭМИТЕНТОВ; (3) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПЛАН ВОВЛЕЧЕНИЯ СОТРУДНИКОВ К ПРИБЫЛИ, КАК ПЛАН 401 (К); (4) ОН УДЕРЖИВАЕТ ЭТУ ОБЛИГАЦИЮ ДЛЯ СВОЕГО СОБСТВЕННОГО СЧЕТА ИЛИ ДЛЯ ОДНОГО ИЛИ БОЛЕЕ КИП, КАЖДЫЙ ИЗ КОТОРЫХ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ; (5) ОН НЕ БЫЛ УЧРЕЖДЕН С ЦЕЛЬЮ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В БРК ИЛИ ЭТУ ОБЛИГАЦИЮ; (6) ОН И КАЖДЫЙ СЧЕТ, НА КОТОРОМ ХРАНЯТСЯ ОБЛИГАЦИИ ПО ПРАВИЛУ 144А, БУДУТ ХРАНИТЬ И ПЕРЕЧИСЛЯТЬ НЕ МЕНЕЕ 200 000 ДОЛЛ. США В ОСНОВНОЙ СУММЕ ПО ПРАВИЛАУ 144А; (7) ОН ПОНИМАЕТ, ЧТО БРК МОЖЕТ ПОЛУЧИТЬ СПИСОК УЧАСТНИКОВ, ЗАНИМАЮЩИХ ПОЗИЦИИ В ЕГО ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ОТ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ ДЕПОЗИТАРИЕВ БЕЗДОКУМЕНТАРНОЙ ЗАПИСИ И (8) ОН ПРЕДОСТАВИТ УВЕДОМЛЕНИЕ О ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫХ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ СВОИМ ПОСЛЕДУЮЩИМ ПОЛУЧАТЕЛЯМ. НАСТОЯЩИМ БЕНЕФИЦИАРНЫМ ВЛАДЕЛЬЦЕМ ПРИЗНАЕТ, ЧТО ЕСЛИ В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ, КОГДА ОН УДЕРЖИВАЕТ ПРОЦЕНТ ПО ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ, ЭТО БУДЕТ ЛИЦО, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ КИП, А ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ, БРК МОЖЕТ (А) ПРОДАТЬ СВОЮ ДОЛЮ В ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ ЛИЦУ (I) КТО ЯВЛЯЕТСЯ КИП, КОТОРЫЙ ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ И КТО ИНЫМ ОБРАЗОМ КВАЛИФИЦИРОВАН ДЛЯ ПОКУПКИ ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ В ТРАНЗАКЦИИ, ОСВОБОЖДЕННОЙ ОТ РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (II) НЕ ЯВЛЯЮЩИМСЯ РЕЗИДЕНТОМ США, ПОКУПАЮЩИМ ЭТУ ОБЛИГАЦИЮ В ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ В СООТВЕТСТВИИ С ПОЛОЖЕНИЕМ S ИЛИ (В), ЗАСТАВЛЯЕТ БЕНЕФИЦИАРНОГО ВЛАДЕЛЬЦА ПРОДАТЬ СВОЮ ДОЛЮ В ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ БРК ИЛИ АФФИЛИРОВАННОМУ ЛИЦУ БРК ИЛИ ПЕРЕДАТЬ СВОЮ ДОЛЮ В ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ ЛИЦУ, НАЗНАЧЕННОМУ ИЛИ ПРИЕМЛЕМОМУ ДЛЯ БРК ПО ЦЕНЕ, РАВНОЙ НАИМЕНЬШЕМУ ЗНАЧЕНИЮ (Х) ЦЕНЫ ПОКУПКИ, УПЛАЧЕННОЙ БЕНЕФИЦИАРНЫМ ВЛАДЕЛЬЦЕМ, (Y) 100% ЕГО НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ И (Z) ЕГО СПРАВЕДЛИВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ. БРК ИМЕЕТ ПРАВО ОТКАЗАТЬ В ПЕРЕДАЧЕ ПРАВА ДОЛИ В ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ РЕЗИДЕНТУ США, НЕ ЯВЛЯЮЩЕМУСЯ КИП И КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ. БРК НЕ БЫЛ И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАН В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ ОБ ИНВЕСТИЦИОННЫХ КОМПАНИЯХ. КАЖДЫЙ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ ЛЮБОЙ ЕЕ ДОЛИ, ЗАВЕРЯЕТ И ГАРАНТИРУЕТ, ЧТО ДО ТЕХ ПОР, ПОКА ОН УДЕРЖИВАЕТ ЭТУ ОБЛИГАЦИЮ ИЛИ ЛЮБУЮ ЕЕ ДОЛЮ, ВО ВРЕМЯ ТАКОЙ ПОКУПКИ И В ТЕЧЕНИЕ ВСЕГО ПЕРИОДА УДЕРЖАНИЯ ИМ ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ ЛЮБОЙ ЕЕ ДОЛИ, ОН (А) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ОТ ИМЕНИ ПЛАНА ВЫПЛАТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ РАБОТНИКАМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ 3 (3) ЗАКОНА США О ГАРАНТИРОВАННОМ ПЕНСИОННОМ ДОХОДЕ ОТ 1974 ГОДА С ПОПРАВКАМИ («ERISA»)) ПРИ УСЛОВИИ СОБЛЮДЕНИЯ ПОЛОЖЕНИЙ ЧАСТИ 4 ПОДПУНКТА В ПУНКТА I ERISA, ПЛАН, К КОТОРОМУ ПРИМЕНЯЕТСЯ РАЗДЕЛ 4975 КОДЕКСА ВНУТРЕННИХ ДОХОДОВ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ 1986 ГОДА С ВНЕСЕННЫМИ В НЕГО ПОПРАВКАМИ («КОДЕКС»), ИЛИ ЛЮБОЕ ЮРИДИЧЕСКОЕ ЛИЦО, БАЗОВЫЕ АКТИВЫ КОТОРОГО ВКЛЮЧАЮТ «АКТИВЫ ПЕНСИОННОГО ПЛАНА», В СИЛУ ИНВЕСТИЦИЙ В ТАКОЙ ПЕНСИОННОГО ПЛАН И/ИЛИ ПЛАН В ТАКОЕ ПРЕДПРИЯТИЕ ИЛИ В ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ПЛАН, ПОДПАДАЮЩИЙ ПОД ДЕЙСТВИЕ ЗАКОНА, ПОСТАНОВЛЕНИЯ ИЛИ ПРАВИЛА, КОТОРЫЕ ПО СУЩЕСТВУ АНАЛОГИЧНЫ РАЗДЕЛУ 406 ERISA ИЛИ РАЗДЕЛУ 4975 КОДЕКСА, ИЛИ (В) ПРИОБРЕТЕНИЕ И УДЕРЖАНИЕ ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ ИЛИ КАКОЙ-ЛИБО ЕЕ ДОЛИ НЕ ПРИВЕДЕТ К НЕОСВОБОЖДЕННОЙ ЗАПРЕЩЕННОЙ ТРАНЗАКЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С РАЗДЕЛОМ 406 ERISA, РАЗДЕЛОМ 4975 КОДЕКСА ИЛИ ЛЮБЫМ ДРУГИМ ПОДОБНЫМ ПО СУЩЕСТВУ АНАЛОГИЧНЫМ ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВОМ.

БРК МОЖЕТ ОБЯЗАТЬ КАЖДОГО БЕНЕФИЦИАРНОГО ВЛАДЕЛЬЦА ПЕРИОДИЧЕСКИ ПОДТВЕРЖДАТЬ, ЧТО ТАКОЙ ДЕРЖАТЕЛЬ ЯВЛЯЕТСЯ КИП И КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ.

- 7) Он признает, что БРК, Регистратор, Дилеры и их соответствующие аффилированные лица и другие лица будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений, и соглашаются с тем, что, если какие-либо из подтверждений, заявлений или соглашений, которые, как считается, были сделаны им при покупке Облигаций, более не являются точными, он должен незамедлительно уведомить БРК и Дилеров. Если он приобретает какие-либо Облигации в качестве фидуциара или агента для одного или нескольких счетов инвесторов, которые являются КИП, которые также являются КП, это означает, что он обладает исключительным инвестиционным правом по отношению к каждому такому счету и что он имеет все полномочия для выполнения вышеуказанного подтверждения, заверения и соглашения от имени каждого такого счета.
- 8) Он понимает, что Облигации по правилу 144А подтвердятся Глобальной Облигацией по Правилу 144А. Перед тем, как какой-либо процент к Глобальной Облигации по Правилу 144А может быть предложен, продан, заложен или иным образом передан лицу, которое принимает поставку в виде процента к соответствующей Глобальной Облигации по Положению S, необходимо предоставить агенту по передаче письменный сертификат (в форме, предусмотренной в Агентском Соглашении) на соответствие действующему законодательству о ценных бумагах.
- 9) Настоящим потенциальные покупатели уведомляются о том, что продавцы облигаций могут рассчитывать на освобождение от положений раздела 5 Закона О ценных бумагах, предусмотренного Правилем 144А.

Облигации по Положению S

Считается, что каждый покупатель Облигаций по Положению S за пределами Соединенных Штатов и каждый последующий покупатель Облигаций по Положению S в перепродаже в течение всего периода, в течение которого они удерживают такие Облигации, путем принятия поставки настоящего Базового Проспекта и Облигаций по Положению S ручается, соглашается и подтверждает, что:

- (1) Он является или во время покупки Облигаций по Положению S будет фактическим владельцем таких Облигаций по Положению S, и (а) он не является резидентом США и находится за пределами Соединенных Штатов (в значении Положения S) и (b) он не является аффилированным лицом БРК или лицом, действующим от имени такого аффилированного лица.
- (2) Он понимает, что Облигации по Положению S не были и не будут зарегистрированы в соответствии с законом О Ценных Бумагах и не могут быть предложены, проданы, заложены или иным образом переданы, за исключением (а) в соответствии с правилом 144А лицу, которое он и любое лицо, действующее от его имени, обоснованно считают КИП, который также является КП, покупающим за свой счет или за счет одного или нескольких КИП, каждый из которых также является КП, каждый из которых покупает не менее 200 000 долл.США в основной сумме Облигаций по Правилу 144А, или (b) лицу, не являющемуся гражданином США, в офшорной сделке в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов.
- (3) Он понимает, что Облигации по Положению S будут подтверждены Глобальной Облигацией по Положению S. Перед тем, как какой-либо процент к Глобальной Облигации по Положению S может быть предложен, продан, заложен или иным образом передан лицу, которое принимает поставку в виде процента к соответствующей Глобальной Облигации по Правилу 144А, необходимо предоставить агенту по передаче письменный сертификат (в форме, предусмотренной в Агентском Соглашении) на соответствие действующему законодательству о ценных бумагах.
- (4) Он признает, что БРК, Регистратор, Дилеры и их соответствующие аффилированные лица и другие лица будут полагаться на достоверность и точность вышеуказанных подтверждений, заявлений и соглашений, и соглашаются с тем, что, если какие-либо из подтверждений, заявлений или соглашений, которые, как считается, были сделаны им при покупке Облигаций, более не являются точными, он должен незамедлительно уведомить БРК и Дилеров. Если он приобретает какие-либо Облигации в качестве доверительного лица или агента для одного или нескольких счетов инвесторов, он заявляет, что он имеет исключительное инвестиционное усмотрение в отношении каждого из этих счетов и что он имеет полное право делать вышеуказанные подтверждения, представления и соглашения от имени каждого счета.
- (5) Он понимает, что его покупка и владение Облигациями по Положению S или любыми процентами в них представляет собой заверения и гарантии им того, что в момент его покупки и в течение всего периода, в течение которого он владеет такими Облигациями или любыми процентами в них, что (a)(i) он не является и не приобретает такие Облигации или любые проценты в них с активами (и до тех пор, пока он владеет такими Облигациями или любыми процентами в них, не будет и не будет действовать от имени), Плана Выплат или любого другого плана, подпадающего под действие закона, положения или правила, которые по существу аналогичны разделу 406 ERISA или разделу 4975

Кодекса или (ii) приобретение и удержание Облигации или какого-либо доли в ней не приведет к запрещенной сделке, не подпадающей под исключение в соответствии с Разделом 406 ERISA, Разделом 4975 Кодекса или любым другим подобным по существу аналогичным применимым законодательством.

ФОРМА ПРИМЕЧАНИЙ

Облигации каждой Серии будут представлены в зарегистрированном виде, без процентных купонов. Облигации будут выпущены либо за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Правилom S, либо за пределами Соединенных Штатов в соответствии с освобождением от регистрации, предусмотренным Правилom S, и в Соединенных Штатах в соответствии с Правилom 144A.

Облигации по Положения S по каждому Траншу первоначально будут представлены Глобальной Облигацией по Положению S. До истечения периода соблюдения правил размещения (как определено в «Своде Положений, Относящихся к Облигациям в Глобальной Форме»), применимых к каждому Траншу Облигаций, выгодные проценты в Глобальной Облигации Правилa S, не могут быть предложены или проданы, или за счет или в пользу резидента США, за исключением случаев, предусмотренных в Условии 4 (*Передача Облигаций*), и не могут удерживаться иначе, как через систему Euroclear или Clearstream, Люксембург, и такая Глобальная Облигация Правилa S будет иметь обозначения относительно таких ограничений на передачу.

Облигации каждого Транша могут предлагаться и продаваться только в Соединенных Штатах или резидентам США в частных транзакциях в КИП, которые также являются КП. Облигации Правилa 144A любого Транша первоначально будут представлены Глобальной Облигацией Правилa 144A.

Глобальные Облигации будут либо депонированы у хранителя и зарегистрированы на имя номинального держателя, ТКД для счетов Euroclear и Clearstream, Люксембург, либо будут депонированы в общем депозитарии и зарегистрированы на имя общего кандидата, Euroclear и Clearstream, Люксембург, как указано в применимых Окончательных условиях. Лица, владеющие выгодными процентами в Глобальных Облигациях, будут иметь право или необходимость, в зависимости от обстоятельств, при описанных ниже обстоятельствах, получать физическую доставку окончательные Облигации в полностью зарегистрированной форме.

Выплаты основного долга, процентов и любой другой суммы в отношении Глобальных Облигаций при отсутствии иного положения производятся лицу, указанному в Реестре (как определено в Условии 11 (*Платежи*)) в качестве зарегистрированного держателя Глобальных Облигаций. Никто из БРК, любой основной агент по платежам и передаче, Попечитель или Регистратор не несет никакой ответственности или обязательств по любому аспекту записей, относящихся к платежам или поставкам, осуществляемым в связи с процентами бенефициарного владения в Глобальных Облигациях, или за поддержание, контроль или просмотр любых записей, касающихся таких процентов бенефициарного владения.

Выплаты основной суммы, процентов или любой другой суммы в отношении Окончательных Облигаций, при отсутствии положений об обратном, должны быть сделаны лицами, указанными в Реестре на соответствующую Дату Записи (как определено в Условии 11 (*Платежи*)), непосредственно предшествующей сроку оплаты в порядке, предусмотренном в этом Условии.

ПЕРЕДАЧА ПОЛУЧЕННЫХ ПРОЦЕНТОВ

Проценты по Глобальной Облигации могут, при условии соблюдения всех применимых ограничений, быть переданы лицу, которое желает иметь такие проценты в другой Глобальной Облигации. Ни один бенефициарный владелец доли участия в Глобальной Облигации не сможет передать такую долю, кроме как в соответствии с применимыми процедурами ТКД, Euroclear и Clearstream, Люксембург, в каждом случае в той мере, в какой это применимо. Облигации также подпадают под ограничения на передачу, изложенные в настоящем документе, и будут иметь условные обозначения относительно таких ограничений. Смотрите Раздел "*Ограничения на Передачу*".

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В соответствии с Агентским Соглашением (как определено в «Условиях выпуска Облигаций»), Основной Агент по Платежам и Передаче обеспечивает, чтобы в случае выпуска очередного Транша Облигаций, предназначенного для формирования единой Серии с существующим Траншем Облигаций, Облигациям такого очередного Транша присваивался общий код и ISIN-код, и, в соответствующих случаях, номера CUSIP и CINS, отличные от общего кода, ISIN-кода, номеров CUSIP и CINS, присвоенных Облигациям любого другого Транша той же Серии, по крайней мере до истечения периода соблюдения требований размещения, применимого к Облигациям такого Транша.

Любая ссылка в настоящем документе на Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg и/или DTC должна, если это позволяет контекст, включать ссылку на любую дополнительную или альтернативную клиринговую систему, указанную в применимых Заключительных Условиях.

Облигация может быть предъявлена к досрочному погашению ее владельцем при определенных обстоятельствах, описанных в Условии 13 (*Факт невыполнения обязательств*).

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Облигации могут время от времени продаваться БРК одному или нескольким из банков Citigroup Global Markets Limited, J. P. Morgan Securities plc, AO Balyk Finance, VTB Capital plc и любому другому Дилеру (в зависимости от обстоятельств), назначенному в соответствии с условиями Соглашения по Программе (как определено ниже). Условия, в соответствии с которыми Облигации могут время от времени утверждаться БРК на продажу и приобретение Дилерами, изложены в измененном и пересмотренном соглашении по программе от 13 ноября 2012 года (которое время от времени дополняется, изменяется или пересматривается, «Соглашение по Программе») и заключено между БРК и Дилерами. Любое такое соглашение будет, в частности, предусматривать форму и срок действия соответствующих Облигаций, цену, по которой такие Облигации будут приобретены дилерами и комиссионные или другие согласованные франшизы (если таковые имеются), подлежащие уплате или разрешенные БРК в отношении такой покупки. В Соглашении по Программе предусматривается отставка или прекращение назначения существующих Дилеров и назначение дополнительных или других Дилеров, как правило, в соответствии с Программой или применительно к конкретному Траншу 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 в Соединенных Штатах или для, или за счет или в пользу, резидентов США, за исключением некоторых операций, освобождаемых от требований регистрации по Закону о Ценных бумагах.

Каждый Дилер соглашается с тем, что он не будет предлагать, продавать или направлять какие-либо Облигации, (а) в рамках их размещения в любое время, или (b) иным образом в течение 40 дней после завершения размещения Облигаций, содержащих соответствующий Транш в пределах Соединенных Штатов или для, или за счет или в пользу резидентов США, и такой Дилер направляет каждому Дилеру, которому он продает Облигации (за исключением продажи в соответствии с правилом 144А) в течение периода соблюдения правил размещения, подтверждение или другое уведомление, устанавливающее ограничения на предложения и продажи Облигаций в пределах Соединенных Штатов или за счет или в пользу резидентов США. Термины, используемые в этом и предыдущем пункте, имеют значение, присвоенное им Положением S в соответствии с Законом о ценных бумагах. Соглашение по Программе предусматривает, что Дилеры могут напрямую или через соответствующих аффилированных дилеров-брокеров в США (или, только в случае VTB Capital plc, через компанию Xtellus Capital Partners Inc., которая действует в качестве агента VTB Capital plc в соответствии с Правилем 15a-6 Закона о биржах в связи с операциями с ценными бумагами, осуществляемыми с американскими инвесторами), организовывать предложение и перепродажу Облигаций в Соединенных Штатах только для КИП, которые являются КП по Правилу 144А.

Кроме того, в течение 40 дней после начала размещения Нот, содержащих любой транш, любое предложение или продажа нот в пределах Соединенных Штатов любым дилером (независимо от того, участвует ли он в предложении или нет) может нарушать регистрационные требования закона О ценных бумагах, если такое предложение или продажа сделаны иначе, чем в соответствии с Правилем 144А.

Соединенное Королевство

Запрет на продажу розничным инвесторам Великобритании

Каждый Дилер представил свои заверения и согласился, и каждый последующий Дилер, назначенный в рамках Программы, должен будет представить свои заверения и согласиться, что он не предлагал, не продавал и не будет предлагать, продавать или иным образом предоставлять любые Облигации, которые являются предметом предложения, предусмотренного настоящим Базовым проспектом, составленным в соответствии с Окончательными условиями в отношении таковых, любому розничному инвестору в Великобритании. Для целей настоящего положения выражение «розничный инвестор» означает лицо, которое является одним (или более) из следующих:

- розничный клиент, как определено в пункте (8) статьи 2 Регламента (ЕС) № 2017/565, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе; или
- клиент в значении положений ФУР и любых правил или положений, принятых в соответствии с ФУР для реализации Директивы (ЕС) 2016/97, в тех случаях, когда такой клиент не будет подпадать под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС) № 600/2014, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе.

Другие нормативные ограничения

Каждый Посредник представил и согласился, что:

- (a) в отношении любых Нот со сроком погашения менее одного года (i) это лицо, обычная деятельность которого связана с приобретением, владением, управлением или распоряжением инвестициями (в качестве Лица, действующего от собственного имени или представителя) для целей его деятельности, и (ii) оно не предлагало

или не продавало и не будет предлагать или продавать Ноты иным лицам, чем лицам, обычная деятельность которых связана с приобретением, владением, управлением или распоряжением инвестициями (в качестве Лица, действующего от собственного имени или представителя) для целей их деятельности, или которые разумно ожидают приобретения, владения, управления или распоряжения инвестициями (в качестве Лица, действующего от собственного имени или представителя) для целей деятельности их предприятий, где выпуск Нот в противном случае представлял бы собой нарушение раздела 19 (FSMA) Закона о финансовых услугах и рынках БРК;

- (b) он только сообщил или вызвал к сообщению и будет сообщать или вызывать к сообщению только приглашение или побуждение к участию в инвестиционной деятельности (по смыслу раздела 21 FSMA), полученные им в связи с выпуском или продажей Нот в обстоятельствах, в которых раздел 21 (1) FSMA не применяется к БРК; и
- (c) он соблюдал и будет соблюдать все применимые положения FSMA в отношении любых действий, предпринятых им в отношении Нот в Соединенном Королевстве, из Соединенного Королевства или иным образом связанных с ними.

Республика Казахстан

Каждый Посредник согласился с тем, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать подписку или покупку или выдавать приглашения подписаться на или купить или продать Ноты или распространять любой проект или окончательный документ в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Казахстане, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Казахстана.

Япония

Ноты не были и не будут зарегистрированы в соответствии с законом Японии о финансовых инструментах и биржах (с поправками) ("Закон о финансовых инструментах и биржах"), и, соответственно, каждый Посредник взял на себя обязательство и согласился, что он не будет предлагать или продавать какие-либо Ноты, прямо или косвенно, в Японии или в пользу любого резидента Японии (термин, используемый в настоящем документе, означает любое лицо, проживающее в Японии, включая любую корпорацию или другую организацию, организованную в соответствии с законодательством Японии), или другим лицам для повторного предложения или перепродажи, прямо или косвенно, в Японии или резиденту Японии, за исключением случаев, предусмотренных законом Японии. освобождение от регистрационных требований и иных требований в соответствии с законом "О финансовых инструментах и биржах" и любыми другими применимыми законами и правилами, а также административными руководящими принципами Японии.

Запрет продаж розничным инвесторам ЕЭП

Каждый Посредник представлял и соглашался, и каждый следующий Посредник, назначенный в рамках программы, должен будет представлять и соглашаться с тем, что он не предлагал, не продавал или иным образом не представлял и не будет предлагать, продавать или иным образом предоставлять любые Ноты, которые являются предметом предложения, предусмотренного базовым проспектом, как это предусмотрено Окончательными Условиями в отношении него, любому розничному инвестору в Европейской экономической зоне. Для целей настоящего Положения выражение "розничный инвестор" означает лицо, которое является одним (или несколькими) из следующих лиц:

- розничный клиент, определенный в пункте 11 статьи 4 (1) MiFID II; или
- клиент по смыслу директивы о распределении страховых взносов), если этот клиент не будет квалифицироваться как профессиональный клиент, как это определено в пункте (10) статьи 4(1) MiFID II.

Общие положения

Эти ограничения на продажу могут быть изменены по соглашению БРК и Посредников после изменения соответствующего закона, постановления или директивы. Любое такое изменение будет изложено в окончательных условиях выпуска Нот, к которым оно относится, или в дополнении к настоящему базовому проспекту ценных бумаг.

Никакие действия не предпринимались и не будут предприниматься в любой юрисдикции, которая позволила бы или намеревается разрешить публичное размещение любых Нот, владение или распространение Базового Проспекта или любого другого материала для размещения или любого набора окончательных условий, в любой стране или юрисдикции, где требуются действия для этой цели.

Каждый Посредник согласился, что он будет, насколько ему известно, соблюдать все соответствующие законы, правила и директивы в каждой юрисдикции, в которой он покупает, предлагает, продает или поставяет Ноты или имеет в своем распоряжении или распространяет базовый проспект, любые другие материалы предложения или любой набор окончательных условий, и ни БРК, ни любой другой Посредник не несет ответственности за это.

Иные отношения

Некоторые из Посредников и их соответствующие аффилированные лица участвовали и могут в будущем участвовать в инвестиционно-банковских и/или коммерческих банковских операциях с Эмитентом и/или его аффилированными лицами и могут оказывать услуги Эмитенту и/или его аффилированным лицам в ходе обычной деятельности. Некоторые из Посредников и их соответствующих аффилированных лиц могут иметь позиции, совершать сделки или создавать рынки по Облигациям, выпущенным в рамках Программы, связанными с ними производными ценными бумагами и ссылочными обязательствами, включая (но не ограничиваясь) участие в стратегиях хеджирования от имени Эмитента и его соответствующих аффилированных лиц, клиентов-инвесторов или в качестве принципала с целью управления их рисками, общими рыночными рисками или иной торговой деятельностью. Кроме того, в ходе своей обычной хозяйственной деятельности Посредники и их соответствующие аффилированные лица могут осуществлять или держать широкий спектр инвестиций и активно торговать долговыми и долевыми ценными бумагами (или соответствующими производными ценными бумагами) и финансовыми инструментами (включая банковские кредиты) для своего собственного счета и для счетов своих клиентов. Такие инвестиции и деятельность с ценными бумагами могут включать ценные бумаги и/или инструменты Эмитента или его аффилированных лиц. Некоторые Посредники или их соответствующие аффилированные лица регулярно хеджируют свои кредитные риски по отношению к Эмитенту в соответствии с их обычной политикой управления рисками. Как правило, такие Посредники и их соответствующие аффилированные лица хеджируют такие риски путем заключения сделок, которые состоят либо из покупки кредитных дефолтных свопов, либо из создания коротких позиций по ценным бумагам, включая потенциально Облигации, выпущенные в рамках Программы. Любые такие позиции могут негативно повлиять на будущие торговые цены Облигаций, выпущенных в рамках Программы. Посредники и их соответствующие аффилированные лица могут также давать инвестиционные рекомендации и/или публиковать или выражать независимые исследовательские мнения в отношении таких ценных бумаг или финансовых инструментов и могут иметь или рекомендовать клиентам приобретать длинные и/или короткие позиции по таким ценным бумагам и инструментам.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Листинг и торговля

Допуск банкнот к официальному перечню будет выражаться в процентах от их номинальной суммы (без учета начисленных процентов). Ожидается, что каждый Транш Нот, который будет допущен к листингу в официальном списке и к торгам на Рынке, будет допущен отдельно по мере выпуска и при условии выпуска только глобальных Нот, представляющих Ноты этого Транша. Ожидается, что Листинг участников программы в отношении таких Нот будет предоставлен примерно 4 мая 2021 года.

Однако в соответствии с программой могут выпускаться Ноты, которые не будут котироваться на Лондонской фондовой бирже или любой другой фондовой бирже за пределами Казахстана или которые будут котироваться на такой фондовой бирже, о чем могут договориться БРК и соответствующий Посредник (-и). БРК подает заявку на размещение нот, выпущенных в рамках программы, на KASE.

Кроме того, если иное не согласовано с соответствующим Посредником (-ами) и не предусмотрено в окончательных условиях или проспекте просодки, БРК приложит все разумные усилия для того, чтобы все Ноты, выпущенные в рамках программы, были отнесены к категории "Облигаций" сектора "Долговые ценные бумаги" основной платформы официального списка KASE. Ноты, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и / или размещены (включая их Листинг) за пределами Казахстана без предварительного получения разрешения агентства.

Идентификатор Юридического Лица

Международный код идентификации юридического лица 213800LCDPGJ1BI7KX98.

Разрешения

Создание Программы было одобрено надлежащим образом созванным собранием акционеров БРК, состоявшимся 2 сентября 2002 года. Увеличение размера программы было одобрено решением Единственного акционера БРК от 23 октября 2007 года. Выпуск Нот в рамках обновленной программы был одобрен решением Совета директоров БРК от 31 марта 2021 года. БРК получил или будет получать время от времени все необходимые согласия, одобрения и разрешения в связи с выпуском и исполнением Нот, и, в частности, каждый транш потребует специального разрешения Совета директоров БРК.

Чистка облигаций

Ноты были приняты для оформления через Euroclear и Clearstream, Luxembourg и/или DTC. Соответствующий общий код и международный идентификационный номер ценных бумаг и / или (если применимо) номер CUSIP в отношении Нот каждой серии будут указаны в окончательных условиях, относящихся к ним. Соответствующие Окончательные Условия определяют любую другую клиринговую систему, которая приняла соответствующие примечания для клиринга вместе с любой другой соответствующей информацией.

Использование средств

Чистые поступления от выпуска каждого транша Нот будут использоваться БРК для общекорпоративных целей, в том числе для финансирования различных инвестиционных и экспортных проектов, финансирования торговой деятельности и рефинансирования существующей задолженности.

Комиссионные, сборы и расходы могут быть вычтены из валовой выручки каждого транша Нот, как указано в применимых Окончательных Условиях.

Судебный процесс

В течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего базового проспекта, не было проведено ни одного правительственного, юридического или арбитражного разбирательства (включая любое такое разбирательство, которое находится в стадии рассмотрения или находится под угрозой, о чем БРК известно), которое могло бы оказать или оказало в недавнем прошлом значительное влияние на финансовое положение или прибыльность БРК или группы в целом.

Отсутствие существенных или значительных изменений

С 31 декабря 2020 года (конец последнего финансового периода, за который была опубликована аудированная финансовая информация) не было выявлено каких-либо существенных негативных изменений в перспективах Группы, а также существенных изменений в финансовых показателях или финансовом положении Группы.

С 31 декабря 2018 года (конец последнего финансового периода, за который была опубликована аудированная финансовая информация) существенных неблагоприятных изменений в перспективах группы не произошло, а с 30 июня 2019 года (конец последнего финансового периода, за который была опубликована промежуточная финансовая информация) существенных изменений в финансовом положении группы не произошло.

Отсутствие существенных договоров

Ни БРК, ни одна из его дочерних компаний не заключали каких-либо существенных контрактов вне обычного хода своей деятельности, которые могли бы привести к тому, что она будет иметь обязательства или права, которые являются существенными для способности БРК производить платежи по Нотам.

Внешние аудиторы

Независимыми аудиторами БРК являются ТОО "КПМГ Аудит" ("КПМГ"), осуществляющее аудиторскую деятельность по государственной лицензии № 0000021 от 6 декабря 2006 года, выданной Министерством финансов РК. КПМГ является членом Палаты аудиторов Казахстана, профессионального органа, осуществляющего надзор за деятельностью аудиторских фирм в Казахстане. КПМГ провела аудит финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО, и вынесла по ней безоговорочные заключения. См. также "*Представление финансовой и иной информации*".

Поскольку Ноты не были и не будут зарегистрированы в соответствии с законом "О ценных бумагах", КПМГ не подавала и не будет обязана подавать согласие в соответствии с законом "О ценных бумагах".

Вебсайт

Сайт Эмитента <https://www.kdb.kz/en/>. Информация о компании <https://www.kdb.kz/en/> не является частью настоящего базового проспекта, за исключением случаев, когда эта информация была включена путем ссылки в настоящий базовый проспект.

Документы, доступные для проверки

В течение 12 месяцев, следующих за датой настоящего базового проспекта, копии и, при необходимости, переводы на английский язык следующих документов могут быть проверены в обычное рабочее время в указанном офисе основного платежного и трансфертного Агента или доступны на веб-сайте эмитента по адресу: <url>. <https://www.kdb.kz/investors/eurobonds-and-credit-ratings/>

- (a) конституционные документы БРК;
- (b) проверенные годовые финансовые ведомости, включая в каждом случае аудиторское заключение, относящееся к таким проверенным годовым финансовым отчетностям;
- (c) Агентский договор;
- (d) Доверительный Акт (который содержит формы Нот в глобальной и окончательной форме);
- (e) Меморандум о Процедурах;
- (f) копия настоящего базового проспекта вместе с любыми дополнениями к настоящему базовому проспекту или любым другим базовым проспектом;
- (g) любые окончательные условия, касающиеся Нот, которые котируются на любой фондовой бирже (в случае любых Нот, которые не котируются на любой фондовой бирже за пределами Казахстана, копии соответствующих окончательных условий будут доступны только для ознакомления соответствующим держателям Нот или иным образом в соответствии с правилами KASE); и ⁽ⁱ⁾
- (h) закона БРК.

Этот базовый проспект также будет опубликован на веб-сайте Службы официальных новостей Лондонской фондовой биржи по адресу: <http://www.londonstockexchange.com/exchange/prices-and-news/news/market-news/market-news-home.html>.

ИНДЕКС К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК за год, закончившийся 31 декабря 2020 года, включающая сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2019 года	F – 2
Отчет Независимых Аудиторов	F – 3
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	F – 8
Консолидированный отчет о финансовом положении	F – 9
Консолидированный отчет о движении денежных средств	F – 10
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	F – 12
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	F – 13
Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК за год, закончившийся 31 декабря 2019 года, включающая сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2018 года	F – 105
Отчет Независимых Аудиторов	F – 106
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	F – 112
Консолидированный отчет о финансовом положении	F – 113
Консолидированный отчет о движении денежных средств	F – 114
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	F – 116
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	F – 118

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС БАНКА
Нур-Султан, Z05T3E2, Есильский район, пр. Мәңгілік Ел 55А, н-р 15,
АО "Банк Развития
Казахстана" Республика Казахстан

ОРГАНИЗАТОРЫ И ДИЛЕРЫ

Citigroup Global Markets Limited	J.P. Morgan Securities plc	АО «Halyk Finance»	VTB Capital plc
Citigroup Centre	25 Bank Street Canary Wharf Лондон E14 5JP Великобритания	Проспект Абая, 109"V", 5-й эт	14 Cornhill
33 Canada Square			Лондон
Canary Wharf		Алматы A05A1B9	EC3V 3ND
Лондон E14 5LB		Республика Казахстан	Великобритания
Великобритания			

АГЕНТ ПО СТРУКТУРНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ РАЗВИТИЯ

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
Лондон E14 5JP
Великобритания

ОСНОВНОЙ АГЕНТ ПО ПЛАТЕЖАМ И ПЕРЕВОДУ

Deutsche Bank AG, Лондонский филиал
Winchester House
1 Great Winchester Street Лондон EC2N 2DB Великобритания

ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЯЮЩЕЕ ЛИЦО

Deutsche Trustee Company Limited
Winchester House
1 Great Winchester Street Лондон EC2N 2DB Великобритания

Платежный и трансфертный агент США и РЕГИСТРАТОР США

Deutsche Bank Trust Company Americas
60 Wall Street
Нью-Йорк NY10005
США

РЕГИСТРАТОР В ЛЮКСЕМБУРГЕ

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, бульвар Конрада Аденауэр
-1115 Люксембург

ЮРИДИЧЕСКИЙ КОНСУЛЬТАНТ

Для БРК в отношении английского и американского права:
ТОО "Dechert"
160 Квин Виктория стрит Лондон EC4V 4QQ Великобритания

Для БРК в отношении законодательства Республики Казахстан:
Декерт Казахстан Лимитед
Парк Вью Офис Тауэр
77 Кунаева ул.
Алматы 050000
Республика Казахстан

Для Дилеров в отношении английского права:
Линклейтерс СНГ Павелецкая пл., 2, корп. 2
Москва 115054, Российская Федерация

Для Дилеров в отношении казахстанского права:
AGZ Zan Hub Ltd
пр. Мангилик Ел 55/21, Блок С 4 2, офис 250
Нур-Султан 010000
Республика Казахстан

Для Доверенного, в отношении английского права:
Linklaters LLP One Silk Street Лондон EC2Y 8HQ Великобритания

АУДИТОРЫ БРК
ТОО "КПМГ Аудит"
Коктем Бизнес Центр пр. Достык, 180 Алматы
050051
Республика Казахстан

