



centras
securities

**ОТЧЕТ ПРЕДСТАВИТЕЛЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ
ОБЛИГАЦИЙ ДБ АО «СБЕРБАНК РОССИИ»
ПО СОСТОЯНИЮ НА 01.01.2020 г.**

Цель	Выявление способности ДБ АО «Сбербанк России» (далее – «Эмитент», «Банк») отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
Основание	Пункты 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 11.04.2013 г. и №0045332/02.2015 от 05.03.2015 г. заключенных между ДБ АО «Сбербанк России» и АО «СентрасСекьюритиз».
Заключение	<ul style="list-style-type: none"> ■ По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено. Текущее финансовое положение Банка удовлетворительное и свидетельствует о его платёжеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.
Общая информация	<ul style="list-style-type: none"> ■ ДБ АО «Сбербанк России» был создан в конце 2006 г. после приобретения ПАО «Сбербанк России» 100% акций казахстанско-американского банка АО «Техакабанк». ■ В 2007 г. Банк получил лицензию на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте. ■ В настоящее время Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензии на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг №1.2.199/93/31, выданной Национальным Банком Республики Казахстан 23 декабря 2014 г., которая заменяет предыдущие лицензии. ■ Депозиты в тенге физических лиц – клиентов Банка до 10 млн. тенге и депозиты в иностранных валютах – до 5 млн. тенге гарантированы АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» в случае банкротства Банка. ■ По состоянию на 31 декабря 2019 г. филиальная сеть Банка включает 17 филиалов, расположенных в РК и 101 структурных подразделения (на 31 декабря 2018 г.: 17 филиалов и 74 подразделения). ■ Согласно данным НБРК по состоянию на 01.01.2020 г. ДБ АО «Сбербанк России» занимает 2-е место по размеру активов.

Кредитные рейтинги	<p>Moody's InvestorsService: Долгосрочный кредитный рейтинг - «Ba1» / прогноз «Позитивный»</p> <p>Fitch Ratings: Долгосрочный кредитный рейтинг - «BBB-» / прогноз «Стабильный»</p>
---------------------------	---

Наименование акционера	Местонахождение	Доля
ПАО «Сбербанк России»	РФ (Москва)	100%

Источник: Казахстанская фондовая биржа

Корпоративные события	Степень влияния на деятельность Эмитента и способность Эмитента выполнять свои обязательства по выпущенным облигациям	
19 декабря 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ АО «Банк Развития Казахстана» дополнительно направил 5,5 млрд тенге банкам второго уровня по программе льготного автокредитования 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
6 декабря 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Международное агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный РДЭ ДБ АО «Сбербанк России» в иностранной и национальной валютах на уровне «BBB-», прогноз «стабильный»; краткосрочный РДЭ в иностранной валюте на уровне «F3»; национальный рейтинг подтвержден на уровне «AA+(kaz)», прогноз «стабильный»; рейтинг устойчивости был повышен с «b+» до уровня «bb-», рейтинг поддержки подтверждён на уровне «2»; приоритетный необеспеченный долг: рейтинги подтверждены на уровнях «BBB-»/AA+(kaz); субординированный долг: рейтинги подтверждены на уровнях «BB+»/AA(kaz). Рейтинг субординированных облигаций Второго (НИН KZP02Y09C172) выпусков Первой облигационной программы подтвержден на уровне «BB» прогноз «позитивный». Рейтинг облигаций Четвёртого (НИН KZP04Y07E012) выпусков Второй облигационной программы подтвержден на уровне «BB+» прогноз «позитивный». 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние положительный
5 декабря 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ Тенизбаев Е.А. с 06 января 2020 г. назначен Председателем Правления ДБ АО «Сбербанк России». 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
4 декабря 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ ДБ АО «Сбербанк России» профинансировал предпринимателей по программам льготного кредитования на сумму более 207 млрд. тенге 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное
27 ноября 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ ДБ АО «Сбербанк России» выплатил второй купон по своим облигациям KZ2C00003218 (SBERb10) в сумме 1 153 773 335,00 тенге. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние положительное
20 ноября 2019 г.	<ul style="list-style-type: none"> ■ ДБ АО «Сбербанк России» открыл свое 100-е отделение. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Влияние нейтральное

Анализ корпоративных событий

В результате анализа корпоративных событий за отчетный период наблюдается, преимущественно, нейтральный характер влияния на деятельность Эмитента. Среди произошедших положительных корпоративных событий Эмитента отметим выплату вознаграждений по своим облигациям KZ2C00003218 (SBERb10) в сумме 1 153 773 335,00 тенге. Кроме того, международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило рейтинговую оценку банка и его облигаций по прогнозу «Стабильный».

Ограничения (ковенанты):

1. Не допускать неисполнения обязательств по выплате любого вознаграждения в отношении какого-либо выпуска облигаций, при наступлении срока платежа по ним, более чем на 10 (десять) рабочих дней.
2. Не допускать нарушение сроков предоставления годовой и промежуточной финансовой отчетности, установленных листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа».
3. Не допускать нарушения срока предоставления аудиторских отчетов по годовой финансовой отчетности Банка, установленного листинговым договором, заключенным между Банком и АО «Казахстанская фондовая биржа», кроме случаев, когда причиной нарушения сроков представления аудиторских отчетов является вина аудиторской компании.

Источник: Проспект Облигаций

В случае нарушения одного или нескольких ковенантов Банк в течение 10 (десяти) рабочих дней письменно информирует всех держателей Облигаций о наступлении данного события или событий посредством размещения сообщения на официальных сайтах Банка, АО «Казахстанская фондовая биржа» и Депозитария финансовой отчетности www.dfo.kz в порядке, установленном законодательством РК, внутренними правилами Банка и правилами АО «Казахстанская фондовая биржа».

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	SBERb9
ISIN:	KZ2C00002137
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	30 млрд.шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	29 800 000 252 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BBB- / «Стабильный» Moody's Investors Service: Ba2/ «Стабильный»
Купонная ставка:	6,30% годовых
Вид купонной ставки:	Плавающая.
	В первые два года обращения ставка вознаграждения составит 7,5% годовых, затем – плавающая, зависящая от уровня инфляции и пересматриваемая каждые 6 месяцев по формуле: $r = i + m$, где, r – ставка купонного вознаграждения; i – инфляция, рассчитываемая как прирост/снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты выплаты очередного вознаграждения; m – фиксированная маржа в размере 1,0% (один процент) годовых.
Мин. допустимое значение ставки, % годовых:	4,0%
Макс. допустимое значение ставки, % годовых:	8,5%
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	25.09.2013 г.
Дата погашения облигаций:	25.09.2020 г.

Досрочное погашение:	Полное досрочное погашение облигаций возможно по истечении 2 (двух) лет с даты начала обращения Облигаций. Полное досрочное погашение Облигаций осуществляется по номинальной стоимости в тенге с одновременной выплатой последнего накопленного купонного вознаграждения путем перевода денег на текущие счета инвесторов, в течение 10-ти календарных дней с даты, следующей за датой фиксации реестра для выплаты номинальной стоимости Облигаций и последнего накопленного купонного вознаграждения.
Опционы:	Не предусмотрены.
Конвертируемость:	Не предусмотрена.
Выкуп облигаций:	По решению Совета директоров Банк вправе покупать и продавать свои Облигации, в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства РК. Сроки и цена сделки определяются исходя из рыночных условий, сложившихся на момент заключения сделки. Выплата и/или возврат денег осуществляется в безналичной форме, путем перевода на счет продавца данных облигаций. Выкупленные облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Банком.
Целевое назначение:	Кредитование МСБ, крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочное кредитование инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования.

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

Основные параметры финансовых инструментов

Тикер:	SBERb10
ISIN:	KZ2C00003218
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	50 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	50 млрд. шт.
Объем программы:	500 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	20 977 697 000 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Купонная ставка:	11,00% годовых
Вид купонной ставки:	Фиксированная
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце/дней в году):	30/360
Дата начала обращения:	27.11.2018 г.
Дата погашения облигаций:	27.11.2021 г.
Досрочное погашение:	По решению Совета директоров Эмитент в течение всего срока обращения Облигаций имеет право произвести в полном объеме досрочное погашение Облигаций по номинальной стоимости с одновременной выплатой накопленного вознаграждения. В случае принятия Советом директоров Эмитента решения о досрочном погашении Облигаций, Эмитент не менее чем за 30 (тридцать) календарных дней до даты досрочного погашения Облигаций, утвержденной решением Совета директоров Эмитента, сообщает держателям Облигаций посредством размещения сообщения на корпоративном веб-сайте Эмитента http://www.sberbank.kz , на интернет-ресурсах АО «Казахстанская фондовая биржа» http://www.kase.kz и Депозитария финансовой отчетности http://www.dfo.kz и публикации в газетах «Казахстанская правда» и «Егемен Қазақстан» в порядке, условиях и сроках реализации Эмитентом права досрочного погашения Облигаций.
Опционы:	Не предусмотрены.

Конвертируемость: Выкуп облигаций:	<p>Не предусмотрена.</p> <p>По решению Совета директоров, Эмитент вправе выкупать свои Облигации на организованном и неорганизованном рынках в течение всего срока их обращения в соответствии с требованиями законодательства Республики Казахстан. Цена выкупа Облигаций Эмитентом определяется:</p> <ul style="list-style-type: none"> – при заключении сделки на организованном рынке ценных бумаг, исходя из рыночной стоимости, сложившейся на АО «Казахстанская фондовая биржа» на дату заключения сделки; – при заключении сделки на неорганизованном рынке ценных бумаг – по соглашению сторон сделки. <p>Выкупленные Облигации не будут считаться погашенными и могут быть повторно размещены Эмитентом.</p>
Целевое назначение:	<p>Выпуск Облигаций осуществляется с целью привлечения ресурсов на длительный срок для поддержания долгосрочной ликвидности Эмитента. Денежные средства, полученные от размещения Облигаций, будут направлены на активизацию деятельности Эмитента, в области кредитования малого и среднего бизнеса, кредитования крупных предприятий реального сектора экономики, а также долгосрочного кредитования инвестиционных проектов, посредством реализации программ кредитования, и на расширение спектра предоставляемых Эмитентом услуг, что позволит максимально диверсифицировать как активные операции, так и источники фондирования.</p>

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

Действия представителя держателей облигаций

SBERb9 – купонные облигации KZ2C00002137

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №266/01-09/1143 от 10.02.2020 г.	Согласно письму, денежные средства использованы в соответствии с условиями Проспекта. Денежные средства были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования МСБ, кредитования крупных предприятий реального сектора кредитования, долгосрочного кредитования посредством реализации программ кредитования, а также расширения спектра предоставляемых услуг Банка. Это позволило максимально диверсифицировать, как активные операции, так и источники фондирования.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №266/01-09/1143 от 10.02.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	В отчетном периоде выплата купонного вознаграждения не производилась.	Период ближайшей купонной выплаты – 24.03.2020 г. – 03.04.2020 г.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №266/01-09/1143 от 10.02.2020 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность Эмитента за 2019 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Проведён анализ финансовой отчетности за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

Действия представителя держателей облигаций**SBERb10 – купонные облигации KZ2C00003218**

	Действия ПДО	Результат действий
Целевое использование денежных средств	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №266/01-09/1143 от 10.02.2020 г.	Согласно письму, денежные средства использованы в соответствии с условиями Проспекта. Денежные средства были направлены на активизацию деятельности Банка в области кредитования МСБ, кредитования крупных предприятий реального сектора кредитования, долгосрочного кредитования посредством реализации программ кредитования, а также расширения спектра предоставляемых услуг Банка. Это позволило максимально диверсифицировать, как активные операции, так и источники фондирования.
Ковенанты	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №266/01-09/1143 от 10.02.2020 г.	Соблюдены.
Обязательства по выплате купонного вознаграждения	Согласно сообщению KASE от 27 ноября 2019 г.	Исполнено за период 27.05.2019 г. – 27.11.2019 г. Период ближайшей купонной выплаты – 27.05.2020 г. – 05.06.2020 г.
Размещение облигаций	Получено письмо-подтверждение от Эмитента №266/01-09/1143 от 10.02.2020 г.	За отчетный период дополнительное размещение купонных облигаций не производилось.
Финансовый анализ	Аудированная финансовая отчетность Эмитента за 2019 г. размещена на сайте казахстанской фондовой биржи.	Проведён анализ финансовой отчетности за 2019 г.
Контроль за залоговым имуществом/финансовым состоянием гаранта	Данное условие не применимо, так как облигации являются необеспеченными.	-

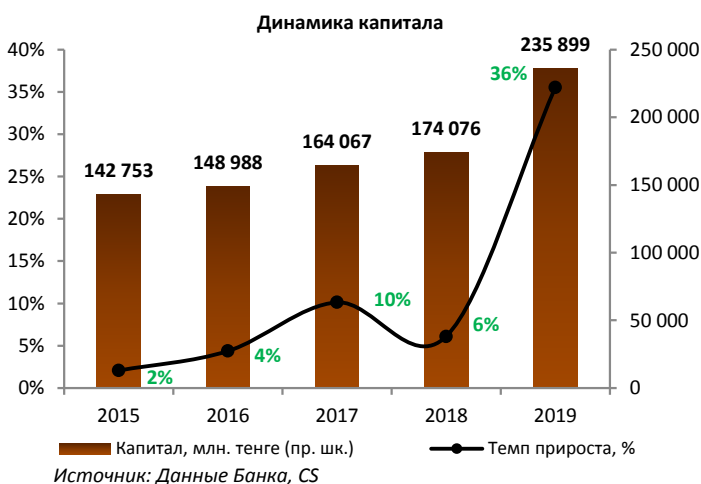
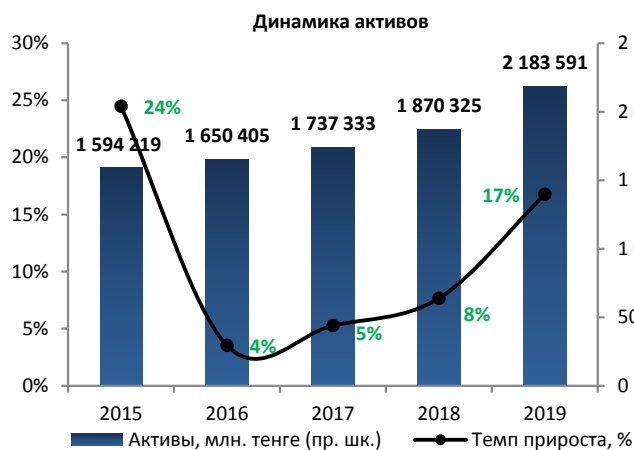
Анализ финансовой отчетности Отчёт о финансовом положении

Млн. тенге

Активы	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Денежные средства и их эквиваленты	297 556	381 183	427 325	505 008	538 987	6,7%
Средства в кредитных учреждениях	19 259	6 561	13 120	17 634	55 732	216,0%
Кредиты и авансы клиентам	1 032 984	892 185	1 028 676	1 120 232	1 286 748	14,9%
Инвестиционные ценные бумаги:						
- имеющиеся в наличии для продажи	105 270	257 794	195 091	163 070	184 086	12,9%
- удерживаемые до погашения	0	13 045	12 975	0	0	0,0%
Активы по текущему КПН	1 678	1 725	377	0	1 213	100,0%
Основные средства	31 207	30 809	32 062	30 964	38 724	25,1%
Нематериальные активы	8 443	11 681	15 905	16 312	20 565	26,1%
Прочие активы	5 820	6 276	11 785	17 105	15 113	-11,6%
Торговые ценные бумаги	0	0	0	0	42 423	100,0%
Производные финансовые инструменты	92 002	49 146	17	0	0	0,0%
Итого активы	1 594 219	1 650 405	1 737 333	1 870 325	2 183 591	16,7%
Обязательства и капитал						
Обязательства						
Средства кредитных учреждений	119 082	147 713	156 199	159 935	132 946	-16,9%
Средства корпоративных клиентов	741 463	623 237	627 561	676 096	857 286	26,8%
Средства физических лиц	509 815	647 560	720 113	791 546	785 827	-0,7%
Выпущенные долговые ценные бумаги	69 379	69 804	54 397	50 944	51 299	0,7%
Обязательства перед ипотечной организацией	0	0	0	0	97 805	100,0%
Обязательства по отсроченному КПН	5 549	6 476	7 077	2 477	3 169	27,9%
Прочие обязательства	6 178	6 627	7 919	15 251	19 360	26,9%
Итого обязательства	1 451 466	1 501 417	1 573 266	1 696 249	1 947 692	14,8%
Капитал						
Уставный капитал	51 500	51 500	51 500	51 500	51 500	0,0%
Нераспределённая прибыль	72 554	80 246	91 464	102 897	160 523	56,0%
Резервный фонд	18 699	17 242	23 893	23 893	23 893	0,0%
Резерв справедливой стоимости	0	0	-2 790	-4 214	-17	-99,6%
Итого капитал	142 753	148 988	164 067	174 076	235 899	35,5%
Итого обязательства и капитал	1 594 219	1 650 405	1 737 333	1 870 325	2 183 591	16,7%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



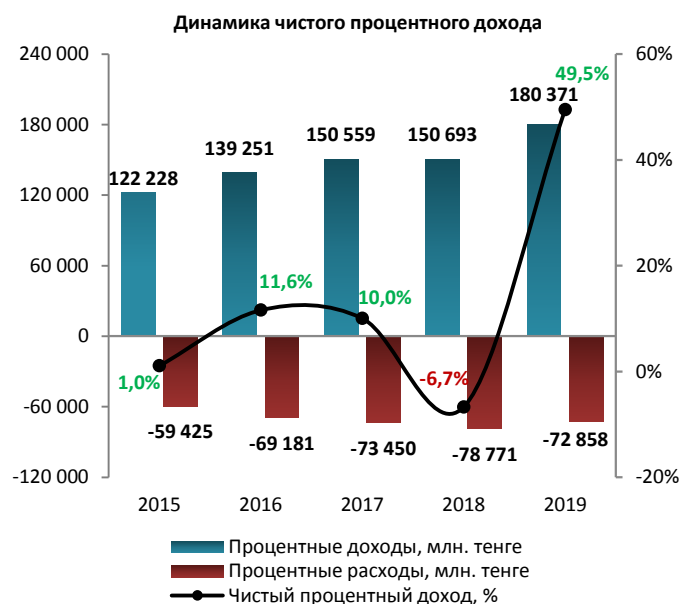
Отчёт о прибылях и убытках

Млн. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	122 228	139 251	150 559	150 693	180 371	19,7%
Процентные расходы	-59 425	-69 181	-73 450	-78 771	-72 858	-7,5%
Чистый процентный доход	62 803	70 070	77 109	71 922	107 513	49,5%
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-51 742	-60 984	-58 144	-26 031	-26 388	1,4%
Чистый процентный доход после резерва под обесценение кредитного портфеля	11 061	9 086	18 965	45 891	81 125	76,8%
Комиссионные доходы	20 827	25 586	25 797	31 341	37 252	18,9%
Комиссионные расходы	-2 393	-4 039	-5 597	-9 676	-14 210	46,9%
Чистые доходы по операциям с производными финансовыми инструментами	96 347	-7 078	-7 620	2 758	12 026	336,0%
Чистые доходы/(расходы) по инвестиционным ЦБ, оцениваемым по ССЧПСД	-829	859	366	0	8	100,0%
Чистые доходы по операциям в иностранной валюте:						
- торговые операции	14 769	15 917	17 876	22 307	24 551	10,1%
- переоценка валютных статей	-100 972	2 884	3 180	1 388	-4 722	-440,2%
Прочие доходы	1 761	2 095	2 144	933	651	-30,2%
Прочие расходы	-1 313	-2 060	-2 411	-1 310	-637	-51,4%
Чистые доходы в результате прекращения признания инвестиционных ЦБ, оцениваемых по ССЧПСД	0	0	0	169	0	-100,0%
Чистые убытки в результате первоначального признания финансовых активов, оцениваемых по амортизационной стоимости	0	0	0	-297	0	-100,0%
Доход от государственных субсидий	0	0	0	1 144	258	-77,4%
Операционные доходы	39 258	43 250	52 700	94 648	136 302	44,0%
Административные и операционные расходы	-36 419	-35 876	-40 053	-47 150	-51 042	8,3%
Прочие расходы от обесценения и создания резервов	887	715	-828	-42	-277	559,5%
Прибыль до расходов по КПП	3 726	8 089	11 819	47 456	84 983	79,1%
Расходы по КПП	-1 059	-397	-601	-6 254	-16 857	169,5%
Чистая прибыль	2 667	7 692	11 218	41 202	68 126	65,3%
Прочий совокупный доход (убыток)	224	-1 457	3 861	-1 592	0	-100,0%
Итого совокупного дохода за год	2 891	6 235	15 079	39 610	68 126	72,0%

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.



Отчёт о движении денежных средств

Млн. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019
Операционная деятельность (ОД)					
Проценты полученные	108 222	108 910	121 976	143 548	169 233
Проценты уплаченные	-53 839	-69 346	-77 676	-87 718	-73 224
Комиссии полученные	20 649	26 348	26 295	31 341	37 140
Комиссии уплаченные	-2 683	-4 187	-5 355	-9 676	-14 210
Чистые расходы, полученные по операциям с производными финансовыми инструментами	0	0	0	3 495	12 034
Чистые доходы, полученные по операциям в иностранной валюте	14 769	15 917	17 876	22 307	24 551
Прочие доходы, полученные	1 761	2 095	2 144	933	110
Прочие расходы, уплаченные	-1 313	-2 060	-2 411	-1 310	0
Административные и операционные расходы, уплаченные	-30 550	-31 116	-36 095	-36 888	-41 847

Приток денежных средств от ОД до изменений в операционных активах и обязательствах	57 016	46 561	46 754	66 032	113 787
Чистое (увеличение)/уменьшение в операционных активах	-97 690	189 213	-75 135	-73 928	-14 532
Чистое поступления денежных средств от ОД до уплаты КПН	-40 674	235 774	-28 381	-7 896	99 255
КПН уплаченный	0	177	166	-5 823	-17 378
Чистый приток / (отток) денежных средств от ОД	-40 674	235 951	-28 215	-13 719	81 877
Инвестиционная деятельность (ИД)					
Приобретение основных средств	-6 404	-2 712	-4 376	-2 627	-7 869
Приобретение нематериальных активов	-3 587	-4 940	-5 814	-6 394	-7 807
Приобретение финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	-16 417	-1 580 001	-1 588 353	0	0
Приобретение финансовых активов, оцениваемых по ССЧПСД	0	0	0	-1 052 351	-409 912
Поступления от продажи и погашения финансовых активов, имеющих в наличии для продажи	19 856	1 441 371	1 677 448	0	0
Поступления от продажи и погашения инвестиционных ЦБ, оцениваемых по ССЧПСД	0	0	0	1 115 048	395 856
Поступления от погашения финансовых активов, удерживаемых до погашения	5 710	-13 099	763	0	0
Чистый (отток) / приток денежных средств от ИД	-842	-159 381	79 668	53 676	-29 732
Финансовая деятельность (ФД)					
Погашение облигаций	0	0	-15 289	-19 588	-4 883
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	0	0	0	16 049	5 167
Дивиденды, выплаченные акционерам Банка	0	0	0	0	-10 500
Погашение обязательств по аренде	0	0	0	0	-1 228
Чистый (отток) / приток денежных средств от ФД	0	0	-15 289	-3 539	-11 444
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты	196 327	7 057	9 978	41 266	-6 736
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	0	0	0	-1	14
Чистое увеличение денежных средств и их эквивалентов	154 811	83 627	46 142	77 683	33 979
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	142 745	297 556	381 183	427 325	505 008
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	297 556	381 183	427 325	505 008	538 987

Источник: Данные Банка

Незначительные расхождения между итогом и суммой слагаемых объясняются округлением данных.

Судный портфель в разрезе секторов (МСФО)

Млн. тенге

Структура судного портфеля, млн. тенге	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Кредиты юридическим лицам	919 577	786 854	874 461	865 941	864 407	-0,2%
Кредиты физическим лицам	191 567	213 134	308 920	403 490	564 963	40,0%
Итого кредиты и авансы клиентам (гросс)	1 111 144	999 988	1 183 381	1 269 431	1 429 370	12,6%
Резервы под обесценение кредитного портфеля	-78 160	-107 803	-154 705	-149 199	-142 622	-4,4%
Итого кредиты и авансы клиентам (нетто)	1 032 984	892 185	1 028 676	1 120 232	1 286 748	14,9%

Источник: Данные Банка

Качество кредитного портфеля в разрезе классов кредитов (МСФО)

Млн. тенге

Непросроченные ссуды (гросс)	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Коммерческое кредитование юридических лиц	636 928	518 181	657 047	742 631	751 267	1,2%
Специализированное кредитование юридических лиц	80 532	81 492	89 461	123 310	273 328	121,7%
Потребительские и прочие ссуды физическим лицам	83 236	93 603	145 347	231 063	230 756	-0,1%
Жилищное кредитование физических лиц	73 208	78 031	111 942	137 757	113 140	-17,9%
Автокредитование физических лиц	18 275	23 658	29 172	34 670	60 879	75,6%
Непросроченные ссуды (гросс)	892 179	794 965	1 032 969	1 269 431	1 429 370	12,6%
Резервы	-16 158	-27 873	-67 806	-149 199	-142 622	-4,4%
Непросроченные ссуды (нетто)	876 021	767 092	965 163	1 120 232	1 286 748	14,9%

Источник: Данные Банка

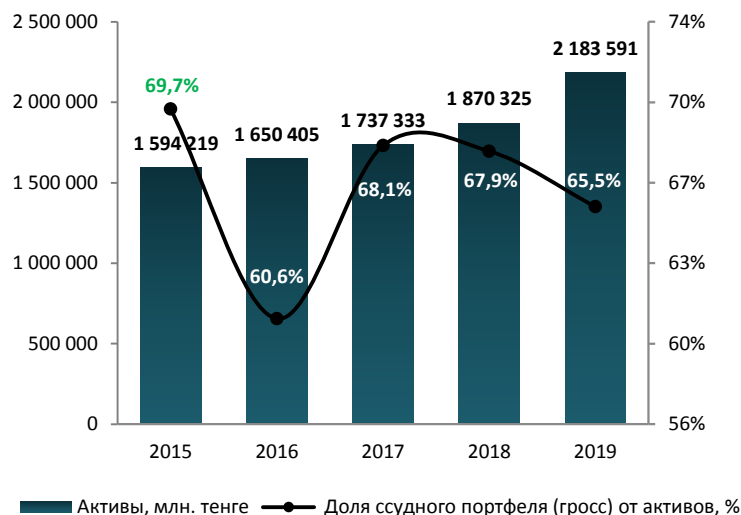
Качество судного портфеля (НБ РК)

Млн. тенге

	2015	2016	2017	2018	2019	Изм. за год, %
Судный портфель (гросс)	1 093 935	971 867	1 154 142	1 266 852	1 447 612	14,3%
Кредиты с просрочкой платежей	193 540	173 766	121 086	140 993	115 458	-18,1%
Доля, %	17,69%	17,88%	10,49%	11,13%	7,98%	-
Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней	100 322	89 358	70 217	48 299	69 830	44,6%
Доля, %	9,17%	9,19%	6,08%	3,81%	4,82%	-
Непросроченные кредиты до вычета резервов	900 395	798 101	1 033 056	1 125 860	1 332 154	18,3%
Резерв под обесценение	76 120	102 974	154 773	308 782	169 551	-45,1%
Доля, %	6,96%	10,60%	13,41%	24,37%	11,71%	-
Судный портфель (нетто)	1 017 815	868 893	999 369	958 071	1 278 062	33,4%

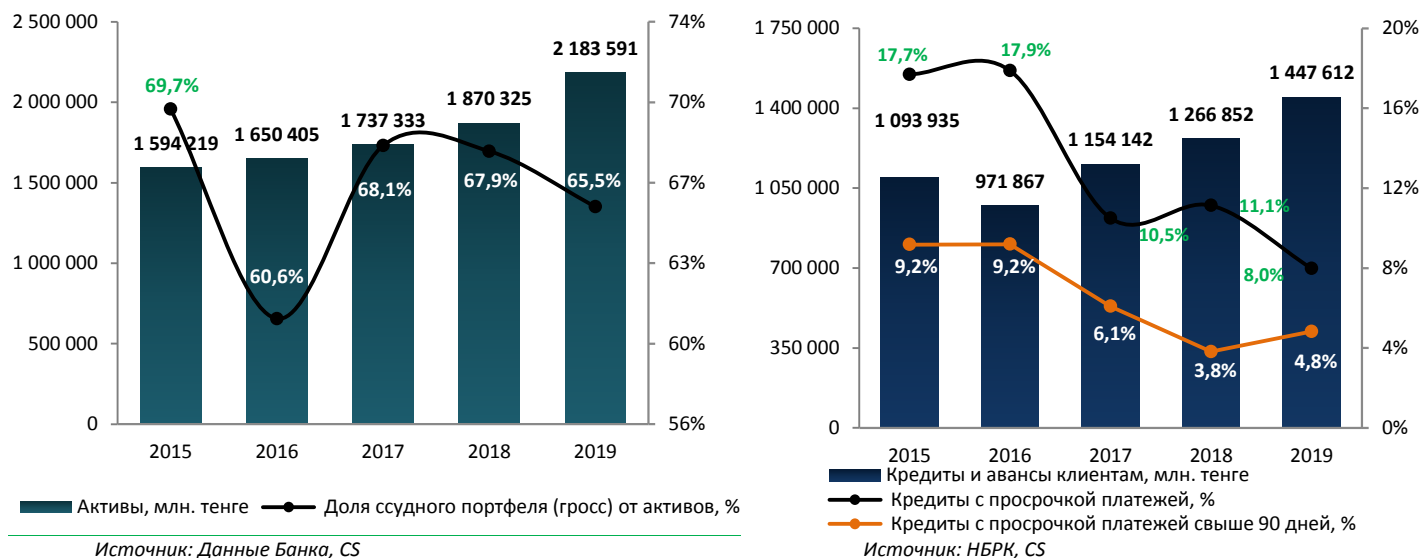
Источник: Данные Банка, расчёты СС

Доля ссудного портфеля в структуре активов, %



Источник: Данные Банка, CS

Качество ссудного портфеля (НБ РК)



Источник: НБРК, CS

Кредиты по отраслям (млн. тенге) по состоянию на 31.12.2019 г.



Источник: Данные Банка, CS

Контроль выплаты купонных вознаграждений

№	Наименование	ISIN	Год размещения	Год погашения	Ставка купона	Номинал	Кол-во размещения, шт.	Валюта	График выплаты купона	Ближайшие даты фиксации реестра
1	SBERb9	KZ2C00002137	25.09.2013	25.09.2020	6,30%	1	29 800 000 252	KZT	Два раза в год	24.03.2020 24.09.2020
2	SBERb10	KZ2C00003218	27.11.2018	27.11.2021	11,00%	1	20 977 697 000	KZT	Два раза в год	26.05.2020 26.11.2020

Источник: Казахстанская фондовая биржа

График купонных выплат в годовом выражении

№	Наименование	Ед. изм.	2019Ф	2020П
1	SBERb9	млн. тенге	1 966,8	1 907,2
2	SBERb10	млн. тенге	2 307,5	2 307,5
ИТОГО		млн. тенге	4 274,3	4 214,7

Источник: Расчеты CS

*Примечание – при условии сохранения ставки 13-го купонного периода по SBERb9 на уровне 6,40%

Денежные средства Банка, млн. тенге

Наименование	2 015	2 016	2 017	2 018	2 019
Чистое расходование/(поступление) денежных средств в операционной деятельности до КПН	-40 674	235 951	-28 215	-13 719	81 877
Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	297 556	381 183	427 325	505 008	538 987
FCFF	-50 665	228 299	-38 405	-22 740	66 201

Источник: Данные Банка, расчёты CS

Согласно данным финансовой отчетности Банка, за 2019 г. чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 81 877 млн. тенге и приток свободных денежных средств (приток от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 66 201 млн. тенге. Положительный результат денежных средств на конец отчетного периода также обусловлен притоком от инвестиционной деятельности вследствие поступления от продажи и погашения финансовых активов. Согласно графику купонных выплат в 2020 г. ожидается выплата вознаграждений по облигациям (SBERb9, SBERb10) на сумму 4 214,7 млн. тенге. Таким образом, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев отсутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с положительной динамикой чистой прибыли и денежных средств. Также отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

Финансовые коэффициенты

Финансовые коэффициенты	2015	2016	2017	2018	2019
Качество активов (МСФО)					
Кредиты / Активы	0,65	0,54	0,59	0,60	0,59
Кредиты / Депозиты	1,15	0,95	1,05	1,14	1,31
Кредиты с просрочкой платежей / Кредиты (грасс)	0,18	0,18	0,10	0,11	0,08
Резервы / Активы, приносящие доход	0,06	0,09	0,12	0,11	0,10
Резервы / Кредиты (грасс)	0,07	0,11	0,13	0,12	0,11
Резервы / Капитал	0,55	0,72	0,94	0,86	0,60
Коэффициенты управления пассивами (МСФО)					
Депозиты физ. лиц / Обязательства	0,32	0,38	0,40	0,37	0,32
Депозиты юр. лиц / Обязательства	0,30	0,25	0,22	0,21	0,18
Достаточность капитала					
Капитал / Активы	8,95%	9,03%	9,44%	9,31%	10,80%
Коэффициенты ликвидности (НБРК)					
Козф. текущей ликвидности (k4), норматив > 0,3	1,126	2,126	1,329	1,119	1,213
Козф. абсолютной ликвидности (k4-1), норматив > 1,0	9,938	10,938	26,395	11,177	8,722
Козф. срочной ликвидности (k4-2), норматив > 0,9	4,522	5,522	10,932	6,583	6,725
Коэффициенты достаточности капитала (НБРК)					
Козф. достаточности собственного капитала (k1-1 / k1), норматив > 0,05	0,093	1,093	0,120	0,127	0,143
Козф. достаточности собственного капитала (k2), норматив > 0,1	0,105	1,105	0,128	0,127	0,143
Коэффициенты прибыльности (МСФО)					
Процентная маржа	5,33%	5,73%	6,1%	5,4%	7,3%
Процентный спрэд	5,75%	6,66%	7,0%	6,4%	8,1%
ROA (%) чистая прибыль	0,19%	0,47%	0,7%	2,3%	3,4%
ROE (%) чистая прибыль	1,89%	5,27%	7,17%	24,37%	33,23%
ROA (%) совокупный доход	0,20%	0,38%	0,89%	2,20%	3,36%
ROE (%) совокупный доход	2,05%	4,27%	9,6%	23,4%	33,2%

Источник: Данные Банка, НБ РК, СС

Заключение: Отчёт о финансовом положении

- Согласно данным ДБ АО «Сбербанк России», активы составили 2 183 591 млн. тенге, что на 16,7% выше показателя прошлого года. Рост активов, преимущественно, связан с увеличением кредитов и авансов клиентам на 14,9% до 1 286 748 млн. тенге, инвестиционных ценных бумаг, имеющих в наличии для продаж на 12,9% до 184 086 млн. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 6,7% до 538 987 млн. тенге, средств в кредитных учреждениях в 3 раза до 55 732 млн. тенге. При этом, прочие активы снизились на 11,6% до 15 113 млн. тенге.
- Обязательства на отчетную дату составили 1 947 692 млн. тенге и с прошлого года увеличились на 14,8% в основном по причине роста средств корпоративных клиентов на 26,8% до 857 286 тенге, выпущенных долговых ценных бумаг на 0,7% до 51 299 млн. тенге, прочих обязательств на 26,9% до 19 360 млн. тенге и фиксации обязательств перед ипотечной организацией в сумме 97 805 млн. тенге. При этом, наблюдается сокращение средств физических лиц на 0,7% до 785 827 млн. тенге и средств кредитных учреждений на 16,9% до 132 946 млн. тенге.
- Капитал Банка на конец отчетного периода составил 235 899 млн. тенге, что на 35,5% выше показателя прошлого года. Рост капитала связан с увеличением нераспределенной прибыли на 56,0% до 160 523 млн. тенге. При этом, наблюдается сокращение резерва справедливой стоимости на 99,6% до 17 млн. тенге.

Ссудный портфель

- Согласно данным консолидированной финансовой отчетности по итогам 2019 г. сумма кредитов и авансов, выданных клиентам (грасс) увеличилась на 12,6% по сравнению с показателем прошлого года, составив 1 429 370 млн. тенге. Объем резервов на обесценение кредитного портфеля сократился на 4,4% и составил 142 622 млн. тенге. Таким образом, объем ссудного портфеля Банка за вычетом резервов на конец отчетного периода увеличился на 14,9% до 1 286 748 млн. тенге, соответственно.

- В структуре ссудного портфеля за отчётный период наблюдается сокращение кредитов, выданных юридическим лицам, на 0,2% до 864 407 млн. тенге (доля в структуре – 60,5%), и увеличение розничных кредитов на 40,0% до 564 963 млн. тенге (доля в структуре – 39,5%) по сравнению с прошлым годом. В структуре корпоративных кредитов в отчётном периоде по сравнению с прошлым годом наблюдается рост коммерческих кредитов на 1,2% до 751 267 млн. тенге и рост специализированных кредитов в 2 раза до 273 328 млн. тенге.
- По данным НБРК в отчётном периоде кредитный портфель вырос на 14,3% и составил 1 447 612 млн. тенге. Согласно данным НБ РК общая сумма кредитов с просрочкой платежей сократилась на 18,1% до 115 458 млн. тенге, тогда как неработающие кредиты увеличились на 44,6%, составив 69 830 млн. тенге. Доля просроченных кредитов в структуре кредитного портфеля снизилась с 11,1% (2018 г.) до 8,0% (2019 г.).

Отчёт о прибылях и убытках

- По итогам двенадцати месяцев, закончившихся 31 декабря 2019 г., Банк зафиксировал чистую прибыль в размере 68 126 млн. тенге, которая выросла на 65,3% по сравнению с показателями за 2018 г., преимущественно, за счёт роста чистого процентного дохода на 49,5% до 107 513 млн. тенге, комиссионного дохода на 18,9% до 37 252 млн. тенге, чистых доходов по операциям с производными финансовыми инструментами в 4,4 раза до 12 026 млн. тенге и чистых доходов по торговым операциям в иностранной валюте на 10,1% до 24 551 млн. тенге. В структуре процентных доходов зафиксирован рост прочих доходов по кредитам, выданных клиентам на 20,8% до 161 403 млн. тенге, денежных средств и их эквивалентов на 35,6% до 6 028 млн. тенге и инвестиционных ценных бумаг на 10,8% до 525 млн. тенге. В структуре комиссионных доходов зафиксировано увеличение операций с платёжными карточками на 15,0% до 12 946 млн. тенге и расчётных операций на 15,5% до 9 036 млн. тенге.

Финансовые коэффициенты

- Согласно расчётам представителя держателей облигаций на конец 2019 г. наблюдается увеличение процентной маржи с 5,4% (2018 г.) до 7,3% (2019 г.) и процентного спреда с 6,4% (2018 г.) до 8,1% (2019 г.). Коэффициент рентабельности активов, ROA, и коэффициент рентабельности капитала, ROE, рассчитанные на основе чистой прибыли демонстрируют положительную динамику в результате увеличения чистой прибыли. Так, коэффициент ROA вырос с 2,3% (2018 г.) до 3,4% (2019 г.) и коэффициент ROE увеличился с 24,37% (2018 г.) до 33,23% (2019 г.). Доля кредитов от общей суммы активов снизилась с 60% (2018 г.) до 59% (2019 г.). Доля депозитов физических лиц к обязательствам снизилась с 37% (2018 г.) до 32% (2019 г.), и доля депозитов юридических лиц к обязательствам уменьшилась с 21% (2018 г.) до 18% (2019 г.). Коэффициенты ликвидности и достаточности капитала соответствуют нормативам уполномоченного органа.

Заключение

- Таким образом, по итогам анализируемого периода мы считаем, что уровень рыночных и кредитных рисков низкий в связи с равномерным распределением между контрагентами выданных кредитов и привлечённых депозитов. В связи с положительной динамикой чистой прибыли и денежных средств, мы считаем, что риски ликвидности отсутствуют.

Текущее финансовое положение Банка свидетельствует о его платёжеспособности и возможности исполнения обязательств перед держателями облигаций.

Председатель Правления
АО «СентрасСекьюритиз»



Акинов М.Е.