

Отчет представителя держателя облигаций
АО «Асыл-Инвест»
за второй квартал 2013г.
по именованным обеспеченным купонным
облигациям четвертого выпуска
первой облигационной программы
АО «Цеснабанк»

г.Алматы

2013г.

Акционерное общество «АСЫЛ-ИНВЕСТ» (далее - Компания) согласно подпункту 5) пункта 1 статьи 20 Закона «О рынке ценных бумаг» представляет информацию об исполнении Компанией функций в качестве представителя держателей именных обеспеченных купонных облигаций четвертого выпуска первой облигационной программы Эмитента:

Торговый код	TSBNb6
ISIN	KZ000A0T9AM5
Наименование облигации	обеспеченные купонные облигации
НИН	KZPC4Y09B879
Текущая купонная ставка, % годовых	7,40
Валюта выпуска и обслуживания	KZT
Номинальная стоимость в валюте выпуска	1
Число зарегистрированных облигаций	4 000 000 000
Объем выпуска, KZT	4 000 000 000
Число облигаций в обращении	2 465 540 000
Дата регистрации выпуска	01.11.06
Вид купонной ставки	индексированная по инфляции
Мин. допустимое значение ставки, % годовых	6,000
Макс. допустимое значение ставки, % годовых	10,000
Фиксированная маржа, % годовых	1,000
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году)	30 / 360
Дата начала обращения	14.12.06
Срок обращения, лет	9

1) в целях осуществления мониторинга финансового состояния эмитента и анализа его корпоративных событий Компанией выполнены следующие действия:

- Запрошена информация о финансовом состоянии Эмитента по итогам деятельности за 1 полугодие 2013г.
- Проведен анализ финансовой отчетности Эмитента (бухгалтерский баланс, отчет о доходах и расходах, отчет о движении денежных средств) за 1 полугодие 2013г.
- Проведен анализ корпоративных событий Эмитента, информация о которых размещена на сайте Эмитента и биржи KASE.

2) в целях осуществления контроля целевого использования эмитентом денег, полученных от размещения облигаций Компанией, выполнены следующие действия:

- Направлен запрос на получение информации о движении денежных средств по расчетному счету Эмитента, а также перечень документов, подтверждающих то или иное использование денежных средств.
- Проведен анализ полученных документов на предмет целевого использования вырученных денежных средств.

По данным проспекта выпуска облигаций, средства от размещения на долговом рынке направляются на следующие цели:

- диверсификация и увеличение срочности источников привлеченных средств
- поддержание долгосрочной ликвидности
- активизация деятельности в области кредитования МСБ
- увеличение ресурсной базы для осуществления финансирования по программе ипотечного кредитования

3) в целях осуществления контроля состояния имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств эмитента перед держателями облигаций Компанией, выполнены следующие действия:

- У Эмитента запрошена информация о состоянии залогового имущества.
- На основе предоставленных данных по реестру залогов по состоянию на 01.07.2013 г. проведена оценка достаточности залоговой базы.

Характеристика обеспечения: обеспечением выпуска облигаций является залог пула (совокупность прав требования по ипотечным жилищным займам, являющихся обеспечением по облигациям) прав требования по договорам ипотечного займа Банка. Контроль за состоянием залога осуществляет Представитель держателей облигаций.

4) в отношении имущества, являющегося обеспечением исполнения обязательств Эмитента перед держателями облигаций, между Компанией и Эмитентом заключен Договор залога права требования по договорам ипотечного займа от 19.07.2011г., зарегистрированный в органах юстиции 17.08.2011г.

Результат данных действий:

Компания пришла к заключению, что в первом полугодии 2013 года не произошло каких-либо негативных тенденций в финансовых показателях Эмитента, способных ухудшить его кредитоспособность. Текущее финансовое состояние Банка отражает его способность отвечать по своим обязательствам в краткосрочной перспективе благодаря адекватному уровню ликвидности, низкой долговой нагрузке, достаточности уровня капитала.

Ниже представлены позитивные и негативные факторы, обеспечивающие/ограничивающие кредитоспособность Эмитента.

Позитивные стороны:

- **Рост активов банка.** С начала года активы Банка выросли на 124,2 млрд. тенге или на 20% до 745,7 млрд. тенге. Работающие активы прибавили 24% и составили на конец 1П2013г. 681,4 млрд. тенге. За отчетный период Эмитент существенно увеличил чистый ссудный портфель – на 24% с 480,4 до 595,2 млрд. тенге. Росту активов банка и в частности усилению кредитной активности способствовали увеличение депозитной базы на 16% до 603,4 млрд. тенге, выпущенные долговых ценных бумаг (вкуче с субординированными облигациями) – на 54% до 56,1 млрд. тенге, а также рост собственного капитала. Активы банковского сектора в целом за отчетный период выросли на 7,9%, а ссудный портфель – на 2,5%.
- **Рост собственного капитала и уровня его достаточности.** Размер собственного капитала Банка на конец первого полугодия составил 64 млрд. тенге, превысив итог 2012 года на 26% в основном за счет капитализации чистой прибыли и пополнения акционерного капитала на 5,04 млрд. тенге путем дополнительной эмиссии акций. Доля собственного капитала в активах по итогам рассматриваемого периода составила 8,5% против 8,2% в 2012 г. Компания выполняет пруденциальные нормативы по достаточности капитала. Коэффициент достаточности капитала **k1** на 1 июня 2013г. (данных на 1 июля на момент подготовки отчета не было) составил 7,8%, **k2** – 12,3%. На начало 2013г. эти показатели составляли 6,4 и 11,8% соответственно.
- **Достаточный уровень ликвидности и рост депозитной базы.** Банк соблюдает нормативы регулятора по текущей ликвидности. Банк контролирует рост ссудного портфеля, поддерживая его на уровне не более 80% от активов, размер ликвидных активов на балансе - на уровне 17%. В абсолютном выражении на конец первого полугодия объем ликвидных активов составил 110,6 млрд. тенге. Объем ликвидности мы считаем достаточным для обслуживания обязательств, учитывая низкую долговую нагрузку, и отсутствие концентрации долгов по срокам погашения.

База фондирования банка растет существенными темпами, что позволяет поддерживать рост активов. В первом полугодии она увеличилась на 16%. Депозитная база является пока основным источником фондирования с долей в пассивах на уровне 81%, что в целом аналогично показателю 2012 г.

- **Низкая долговая нагрузка.** У банка нет внешних долгов. В течение первых шести месяцев Банк осуществлял заимствования на внутреннем рынке. Выпуски облигаций позволили диверсифицировать фондирование. Баланс выпущенных облигаций в первом полугодии увеличился на 48%, тогда как субординированный долг вырос на 56%. Соотношение чистого ссудного портфеля и депозитной базы отражает низкую зависимость от внешних рынков капитала. По итогам 1-го полугодия этого года оно составило 99% против 93% на начало года.
- **Прирост чистой прибыли.** В полугодии 2013 г. чистая прибыль банка выросла на 4%. С учетом того, что прибыль в 1 квартале продемонстрировала снижение, Банк улучшил операционные показатели во 2 квартале текущего года. Рост чистых процентных доходов (ЧПД) составил 30%, а за вычетом убытков от обесценения – 21%. Показатель Cash Interest Gap составляет всего 7%, что указывает на способность Банка фактически получать до более 90% начисленных процентов. У Банка высокая рентабельность капитала - на уровне 21%.
- **Пересмотр прогнозов по рейтингу.** Международное агентство S&P пересмотрело прогноз по рейтингам Эмитента со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердила его долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента «В». Одновременно повышен рейтинг по национальной шкале с «kzBB+» до «kzBBB-».

Негативные стороны:

- **Показатели рентабельности остаются под давлением.** Операционные расходы, хоть и сбавили темпы роста по сравнению с предыдущими периодами, показали значительный рост, на уровне 26%, при этом операционная прибыль выросла лишь на 12%. Соотношение операционных расходов к операционным доходам составляет более 40%. Чистый комиссионный доход падает, и за счет сокращения комиссионных доходов (-18%), и по причине роста соответствующих расходов (+30%).
- **Снижение чистой процентной маржи.** ЧПМ снизилась до 5,8% против 6,7% в 1П2012г. главным образом по причине снижения средней ставки размещения до 11,7% против 13,2%. В итоге спрэд между ставками сократился с 6,7% до 5,7%.
- **Низкий уровень сформированных провизий.** Уровень сформированных провизий несмотря на рост является сравнительно низким при столь значительных темпах роста кредитного портфеля в последние годы. По данным КФН НБРК, уровень займов с просрочкой платежей свыше 90 дней в совокупном ссудном портфеле банка составил 2,9% по итогам 2012 года. Провизии банка в первом полугодии продолжили рост, составив 21,7 млрд. тенге или 2,63% от совокупного ссудного портфеля против 17,8 млрд. тенге на начало года. По сравнению с показателем на начало года уровень провизий в %-ном выражении оказался ниже в виду более быстрых темпов роста ссудного портфеля.

Финансовые показатели:

млн. тенге

Бухгалтерский баланс	1П2012	2012	1П2013	Δ
Денежные средства и их эквиваленты	22 013	35 437	24 526	-31%
Счета и депозиты в банках	15 824	15 578	15 830	2%
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости	53 183	31 093	28 433	-9%
Финансовые активы, имеющиеся в наличии для продажи	3 755	5 600	4 789	-14%
Кредиты, выданные клиентам	388 204	480 438	595 233	24%
Инвестиции, удерживаемые до погашения	5 405	18 073	37 070	105%
Инвестиционная собственность	1 267	1 267	1 267	0%
Основные средства и нематериальные активы	9 348	10 823	11 041	2%
Текущий налоговый актив	0	155	150	-3%
Прочие активы	10 122	22 967	27 314	19%
Итого активов	509 307	621 432	745 655	20%
Средства и депозиты банков и прочих финансовых институтов	15 368	7 787	11 061	42%
Текущие счета и депозиты клиентов	414 276	518 430	603 445	16%
Выпущенные долговые ценные бумаги	10 009	8 970	13 291	48%
Субординированный долг	18 371	27 393	42 812	56%
Прочие обязательства	7 197	7 949	11 053	39%
Итого обязательства	466 325	570 529	681 662	19%
Акционерный капитал	29 987	34 877	39 918	14%
Эмиссионный доход	28	28	28	0%
Резерв по переоценке основных средств	13	12	12	-4%
Резерв по переоценке финансовых активов (для продажи)	31	-28	-27	-3%
Прочие резервы	7 073	6 990	12 085	73%
Нераспределенная прибыль/убыток	5 605	8 772	11 716	34%
Итого капитал	42 735	50 652	63 731	26%
Доля меньшинства	247	252	261	4%
Итого капитал	42 982	50 903	63 993	26%
Итого обязательства и собственный капитал	509 307	621 432	745 655	20%

Отчет о прибылях	1Н 2012	2012	1Н 2013	Δ
Процентные доходы	26 936	56 887	37 118	38%
Процентные расходы	-12 741	-27 661	-18 672	47%
Чистые процентные доходы до вычета провизий	14 196	29 226	18 445	30%
Убытки от обесценения	-2 662	-8 543	-4 436	67%
Чистый процентный доход	11 534	20 682	14 009	21%
Комиссионные доходы	5 120	8 166	4 174	-18%
Комиссионные расходы	-763	-1 743	-995	30%
Чистый комиссионный доход	4 357	6 423	3 179	-27%
Прочие доходы не связанные с вознаграждением	2 195	4 894	2 988	36%
Операционная прибыль	18 086	31 999	20 176	12%
Операционные расходы	-8 435	-18 567	-10 595	26%
Прибыль до налогообложения	9 651	13 432	9 581	-1%
Расходы по подоходному налогу	-1 819	-2 679	-1 408	-23%
Чистая прибыль	7 831	10 748	8 173	4%

КЛЮЧЕВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ:	1Н 2012	2012	1Н 2013
ДОХОДНОСТЬ:			
Средняя ставка размещения	13,2%	11,9%	11,7%
Средняя ставка фондирования	6,5%	5,7%	5,9%
СПРЭД	6,7%	6,2%	5,7%
Чистая процентная маржа (ЧПМ)	6,7%	6,1%	5,8%
СТРУКТУРА ДОХОДОВ, %:			
Чистые процентные доходы (за вычетом провизий)	71%	72%	75%
Комиссионные доходы	20%	16%	12%
Прочие непроцентные доходы	9%	12%	13%
НЕПРОЦЕНТНЫЕ ДОХОДЫ, %:			
Комиссионные доходы / Среднегодовые активы	1,7%	1,2%	0,8%
РАСХОДЫ, %:			
Операционные расходы / Операционная прибыль	41%	46%	43%
Операционные расходы / Среднегодовые активы	4,0%	3,5%	3,3%
РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ, %:			
ROAE	31%	25%	21%
ROAA	2,7%	2,0%	1,8%
ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ, %:			
Ссудный портфель (нетто) / Депозиты	94%	93%	99%
Ссудный портфель (нетто) / Активы	76%	77%	80%
Ликвидные активы / Активы	20%	17%	15%
Депозиты / Обязательства	89%	91%	89%
ФОНДИРОВАНИЕ, %:			
Депозиты / Активы	81%	83%	81%
Займы банков / Активы	3%	1%	1%
Долговые ЦБ / Активы	6%	6%	8%
Прочие обязательства / Активы	2%	1%	1%
СТРУКТУРА РАБОТАЮЩИХ АКТИВОВ, %:			
Средства в банках (нетто) / Работающие активы (нетто)	3%	3%	2%
Инвестиции в ЦБ / Работающие активы (нетто)	13%	10%	10%
Ссудный портфель (нетто) / Работающие активы (нетто)	83%	87%	87%
КАЧЕСТВО АКТИВОВ, %:			
Провизии / Ссудный портфель (брутто)	3,4%	3,6%	3,5%
Начисленные провизии / Среднегодовой ссудный портфель (брутто)	1,5%	2,0%	2,0%
Начисленные провизии / Чистый процентный доход	19%	29%	31%
ДОСТАТОЧНОСТЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА, %:			
Собственный капитал / Активы	8,4%	8,2%	8,5%

Корпоративные события:

/KASE, 15.04.13/ – Эмитент сообщил о присвоении ему АО «Рейтинговое агентство РФЦА» кредитного рейтинга на уровне А3/P2 (прогноз «стабильный») и повышении рейтинговых оценок его облигаций пяти выпусков до уровня ВВВ1/P2 (прогноз «стабильный»).

/19.04.13/ – Эмитент осуществил выплату четвертого купонного вознаграждения по своим облигациям (TSBNb8) в сумме 218 683 600 тенге.

/KASE, 21.05.13/ - Эмитент сообщил о начале размещения 2,8 млн. своих простых акций (TSBN) с учетом реализации акционерами права преимущественной покупки. Соотношение количества размещенных простых акций к количеству размещаемых простых акций составляет 1/0,092409; цена размещения за 1 (одну) простую акцию составляет 1 800 (одна тысяча восемьсот) тенге. Общая сумма размещения составила 5,04 млрд. тенге.

/Standard & Poor's, KASE, 23.05.13/ - Служба кредитных рейтингов S&P пересмотрела прогноз по рейтингам Эмитента со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердила его долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента «В». Одновременно повышен рейтинг по национальной шкале с «kzBB+» до «kzBBB-».

Рейтинговое действие отражает мнение S&P о повышении значимости Цеснабанка для банковской системы Казахстана. В последние три года Цеснабанк улучшил рыночные позиции и в настоящее время занимает 7-е место среди 38 коммерческих казахстанских банков по объему активов – по состоянию на 1 апреля 2013 г. его рыночная доля составляла 4,5%. В настоящее время Цеснабанк занимает 7-е место об объему розничных депозитов, 6-е место по объему чистых кредитов и объему депозитов корпоративных клиентов, в числе которых крупнейшие государственные компании. По обоим показателям (объему чистых кредитов и корпоративных депозитов) рыночная доля банка составляет 6%.

На взгляд S&P, повышение лидирующего положения Цеснабанка в банковском секторе Казахстана отражается в его активном участии в программе «Дорожная карта бизнеса 2020» – государственной программе развития казахстанской экономики. По данным на 1 апреля 2013 г. банк занимал 4-е место среди казахстанских банков по общему объему утвержденных кредитных заявок в рамках «Дорожной карты бизнеса 2020».

Несмотря на то, что Цеснабанк занимает заметное место в банковской системе страны в целом, S&P отмечает его особенно сильные позиции в Центральном и Северном Казахстане – регионе, в котором находится столица страны, г. Астана. Из 10 крупнейших казахстанских банков только головной офис Цеснабанка расположен в Астане, поэтому позитивное влияние на показатели банка оказывает тот факт, что его рыночная доля составляет 19% в сегменте розничных депозитов в Астане и 12% в сегменте розничных срочных депозитов в Северном и Центральном Казахстане. Астана демонстрирует самые высокие темпы роста в стране, и все больше крупных казахстанских компаний переводят офисы из Алматы в Астану.

Банк имеет хорошие возможности для дальнейшего укрепления позиции на рынке. Поэтому в ближайшие 12 месяцев системная значимость Цеснабанка может быть пересмотрена согласно критериям S&P с «низкой» в настоящее время до «умеренной». В этом случае вероятность получения экстренной поддержки банком от государства в случае необходимости будет также «умеренной». Вероятность получения государственной

поддержки может быть выше, если положение банка на рынке будет очень прочным, что является основополагающим фактором для долгосрочного успеха.

Рейтинги Цеснабанка также отражают более высокое качество активов и более высокие показатели прибыльности, чем у сопоставимых казахстанских банков, а также стабильную ресурсную базу за счет депозитов. К числу менее благоприятных факторов относятся слабая капитализация, о чем свидетельствует коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), прогнозы S&P относительно увеличения стоимости кредитования быстро растущего кредитного портфеля банка и высокая концентрация кредитного портфеля и портфеля депозитов.

Прогноз «Позитивный» отражает мнение о повышении значимости Цеснабанка и ожидания относительно того, что качество активов банка существенно не ухудшится, а показатели ликвидности, скорее всего, останутся на текущем уровне.

S&P может повысить рейтинги, если банк продемонстрирует улучшение положения на рынке в результате быстрого роста базы активов и будет поддерживать показатели капитализации с достаточным запасом по сравнению с минимальными регулятивными требованиями. Повышение и поддержание прогнозируемого коэффициента RAC (без учета корректировок на диверсификацию) до уровня значительно выше 5% благодаря увеличению вливаний в капитал со стороны акционеров, более высокому уровню нераспределенной прибыли или снижению темпов роста по сравнению с запланированными будут также оказывать позитивное влияние на рейтинги. Вместе с тем такое повышение коэффициента RAC не предусматривается нашим базовым сценарием.

Рейтинги или прогноз могут быть понижены в случае возобновления агрессивного роста кредитного портфеля или существенного ухудшения качества активов. Эти факторы могут обусловить значительное снижение коэффициента RAC или изменение оценки позиции банка в связи с его подверженностью риску, связанному с незапланированными убытками.

/KASE, 24.05.13/ – Эмитент уведомил о начале выплаты с 28 мая 2013 года дивидендов по своим привилегированным акциям (TSBNp) за 2012 год в размере 100 тенге на одну акцию на общую сумму 250 млн. тенге.

/Май-июнь 13/ - произведена государственная регистрация и включение в листинг семи выпусков облигаций (TSBNb14-20) общим объемом 50 млрд. тенге.

/Июнь 13/ - размещение облигаций пяти выпусков (TSBNb14-16,18-19) третьей облигационной программы на общую сумму 16 млрд. тенге.

/KASE, 20.06.13/ – Эмитент сообщил, что на основании ранее принятого решения Совета Директоров в отношении размещения 3 500 000 шт. простых акций АО «Цеснабанк» (2 800 000 шт. на неорганизованном рынке и 700 000 шт. на организованном рынке), уведомляет инвесторов и акционеров о дополнительном размещении 700 000 штук простых акций Банка с учетом реализации акционерами права преимущественной покупки. Соотношение количества размещенных простых акций к количеству размещаемых простых акций составляет 1/0,021148. Цена размещения за 1 (одну) простую акцию составляет 1 800 (одна тысяча восемьсот) тенге.

/24.06.13/ - Эмитент осуществил выплату 13-го купонного вознаграждения по своим облигациям (TSBNb6) в сумме 80 130 050 тенге.

Целевое использование денежных средств:

По данным представленных документов, Эмитент использует вырученные денежные средства по целевому назначению, которое отражено в проспекте выпуска облигаций.

Денежные средства, полученные от размещения именных обеспеченных купонных облигаций, в размере 2 315 095 тыс. тенге направлены на поддержание долгосрочной ликвидности, кредитование малого и среднего бизнеса, а также на финансирование программ ипотечного кредитования.

Итоги проведенной работы позволяют сделать вывод о том, что с начала периода обращения облигаций Эмитент (Банк) поддерживает адекватные показатели ликвидности. Существенно увеличены объемы кредитования представителей МСБ (портфель МСБ составил 146,7 млрд. тенге по итогам 1 полугодия 2013 г. против 12,2 млрд. тенге в 2007 г.), а также объемы ипотечного кредитования (портфель ипотечных займов составил 40,5 млрд. тенге против 24,7 млрд. тенге в 2007 г.).

Оценка залогового обеспечения:

Итоги проведенной работы позволяют сделать вывод о том, что обязательства Эмитента являются обеспеченными: обеспечением по облигациям является пул займов, залоговым обеспечением по которому выступает недвижимость (квартиры, жилые и нежилые помещения, офисы, производственные помещения и др.). Общая залоговая стоимость недвижимости на 01 июля 2013 года составляет 7 309 665 508 тенге, что превышает сумму остатка основного долга по займам (2 885 646 764 тенге) в 2,5 раза.

Меры в защиту прав и интересов держателей облигаций:

Меры, направленные на защиту прав и интересов держателей облигаций, в том числе посредством подачи иска в суд от имени держателей облигаций, в собственности которых находится пятьдесят и более процентов размещенных (за вычетом выкупленных) облигаций эмитента, по вопросам неисполнения эмитентом обязательств, установленных проспектом выпуска облигаций, не принимались в связи с отсутствием оснований и необходимости принятия таких мер.

С уважением,

**Председатель Правления
АО «АСЫЛ-ИНВЕСТ»**

*исп. Байкенов А.А.
тел. +7 (727) 300 43 23
ab@asyl.kz*



Дюсембеков А.Г.