

ПЕРЕВОД С АНГЛИЙСКОГО ЯЗЫКА ДЛЯ ЦЕЛЕЙ ЛИСТИНГОВЫХ ПРАВИЛ АО "КАЗАХСТАНСКАЯ ФОНДОВАЯ БИРЖА". ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ НЕОБХОДИМО РУКОВОДСТВОВАТЬСЯ ТЕКСТОМ ДОКУМЕНТА НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ.



Банк развития Казахстана

АО «Банк развития Казахстана»

(акционерное общество, учрежденное в Республике Казахстан)

ИНФОРМАЦИОННЫЙ МЕМОРАНДУМ О ВЫПУСКЕ

ПРОГРАММЫ СРЕДНЕСРОЧНЫХ ОБЛИГАЦИЙ НА СУММУ 3 000 000 000 ДОЛЛАРОВ США

В соответствии с настоящей Программой среднесрочных 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**») сериями (далее – «**Серия**»), при этом каждая Серия может включать один или несколько траншей (далее – «**Транш**») Облигаций, деноминированных в любой валюте, согласованной между БРК и соответствующим дилером (дилерами) (в соответствии с приведенным ниже определением). Облигации будут выпущены на основании измененного и дополненного договора доверительного управления от 13 ноября 2012 года (который может периодически дополняться, изменяться или пересматриваться) (далее – «**Договор доверительного управления**») между БРК и Deutsche Trustee Company Limited («**Доверительный управляющий**»), под которым также понимается любой преемник доверительного управляющего по Договору доверительного управления).

Настоящий Базовый информационный меморандум заменяет собой все предыдущие циркуляры и проспекты предложений, относящиеся к Программе. Любые Облигации, выпущенные после даты настоящего соглашения, выпускаются с учетом положений настоящего документа. Настоящий Базовый информационный меморандум не распространяется на любые Облигации, выпущенные до даты его опубликования, которые были выпущены с учетом положений соответствующего циркуляра о предложении или проспекта ценных бумаг, действовавших на момент выпуска.

Была подана заявка на биржу Wiener Börse AG (далее – «**Венская фондовая биржа**») на допуск Программы и/или любой Серии Облигаций к торгам на многосторонней торговой площадке Венской фондовой биржи (далее – «**Vienna MTF**»). Ссылки в настоящем Базовом информационном меморандуме на «листинг» Серий Облигаций (и все связанные с этим ссылки) означают, что соответствующие Серии Облигаций были допущены к торгам на Vienna MTF. Указанная площадка не является регулируемым рынком в соответствии с Директивой 2014/65/ЕС Европейского парламента и Совета по рынкам финансовых инструментов (с учетом последующих изменений и дополнений), далее – «**MiFID II**»). Уведомление о совокупной номинальной сумме процентов (если таковые имеются), подлежащей уплате по каждому Траншу Облигаций, цене выпуска и любых других условиях и положениях, не содержащихся в настоящем документе, которые применимы к каждому Траншу Облигаций, будет изложено в документе об окончательных условиях (далее – «**Окончательные условия**») или в отдельном информационном меморандуме, относящемся к такому Траншу (далее – «**Информационный меморандум**»), как описано ниже в разделе «*Окончательные условия и Информационные меморандумы*».

Настоящий Базовый информационный меморандум не является проспектом эмиссии в соответствии с Регламентом (ЕС) 2017/1129 (с учетом последующих изменений и дополнений) и Регламентом (ЕС) 2017/1129, поскольку он является частью внутреннего законодательства Великобритании, как определено в Законе о Европейском союзе (Соглашение о выходе) 2018 года (далее - «Закон о выходе»).

Кроме того, если иное не согласовано с соответствующим Дилером (Дилерами) (в соответствии с приведенным ниже определением) и не предусмотрено в Окончательных условиях или Информационном меморандуме, БРК приложит разумные усилия для того, чтобы все Облигации, выпущенные БРК в рамках Программы, были допущены к категории «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» основной платформы Казахстанской фондовой биржи (далее – «**KASE**») с (включительно) даты выпуска соответствующих Облигаций в отношении таких Облигаций (далее – «**Дата выпуска**»).

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 размещаемых Облигаций. Если общий объем заявок инвесторов, поданных через KASE, составляет менее 20% от общего объема размещаемых Облигаций, то такие заявки удовлетворяются в полном объеме, при этом все

Облигации, оставшиеся после удовлетворения заявок инвесторов, поданных через KASE, могут быть предложены и размещены за пределами Казахстана. В связи с размещением Облигаций на KASE и предложением и продажей Облигаций в Казахстане АО «Nalyk Finance» будет выступать в качестве единственного Дилера, при этом другой(ие) Дилер(ы) не будут участвовать в таком процессе.

Программа также разрешает выпуск Облигаций без листинга или их размещение в других или дополнительных организациях, осуществляющих листинг ценных бумаг, фондовых биржах или системах котировок, которые могут быть согласованы между БРК и соответствующим(и) Дилером(ами). Любые Облигации, выпущенные без листинга, не будут выпускаться на основе данного Базового информационного меморандума.

**ИНВЕСТИЦИИ В ОБЛИГАЦИИ СВЯЗАНЫ С ВЫСОКИМИ РИСКАМИ.
СМ. РАЗДЕЛ «ФАКТОРЫ РИСКА» ДЛЯ ОБСУЖДЕНИЯ НЕКОТОРЫХ ФАКТОРОВ,
КОТОРЫЕ СЛЕДУЕТ УЧИТЫВАТЬ В СВЯЗИ С ИНВЕСТИЦИЯМИ В ОБЛИГАЦИИ,
ВЫПУСКАЕМЫМИ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ**

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом США «О ценных бумагах» 1933 года в действующей редакции (далее – «**Закон о ценных бумагах**») и, за некоторыми исключениями, не могут быть предложены или проданы на территории Соединенных Штатов или за счет или в интересах граждан США (в соответствии с определением, содержащимся в положении S Закона о ценных бумагах (далее – «**Положение S**»). Облигации могут быть предложены и проданы (i) на территории Соединенных Штатов лицам, которые являются квалифицированными институциональными покупателями (каждое в отдельности именуемое «**КИП**») в соответствии с определением, содержащимся в Правиле 144А Закона о ценных бумагах (далее – «**Правило 144А**»), а также квалифицированными покупателями (каждый из которых именуется «**КП**») в соответствии с определением, содержащимся в статье 2(a)(51) Закона «Об инвестиционных компаниях» 1940 года в действующей редакции (далее – «**Закон об инвестиционных компаниях**»), с учетом исключения в отношении регистрации ценных бумаг, предусмотренного Правилем 144А (Облигации, которые предлагаются и продаются таким образом, в дальнейшем именуются «**Облигации по Правилу 144А**») и (ii) лицам, не являющимся лицами США, в рамках оффшорных сделок в соответствии с Положением S (Облигации, которые предлагаются и продаются таким образом, в дальнейшем именуются «**Облигации по Положению S**»). Настоящим потенциальные покупатели уведомляются о том, что продавцы Облигаций могут рассчитывать на освобождение от положений раздела 5 Закона о ценных бумагах, предусмотренного Правилем 144А. Описание этих и некоторых других ограничений см. в разделах «Подписка и продажа» и «Ограничения на передачу».

Облигации могут выпускаться на постоянной основе одному или нескольким Дилерам, указанным в разделе «Общее описание Программы», а также любому другому Дилеру, который может периодически назначаться БРК (каждый из которых далее именуется «**Дилер**», а совместно – «**Дилеры**»), назначение которых может быть связано с конкретным выпуском облигаций или производиться на постоянной основе. Ссылки в настоящем Базовом информационном меморандуме на «соответствующего Дилера» в отношении выпуска Облигаций, на который подписались (или намереваются подписаться) два и более Дилера, относятся ко всем Дилерам, согласившимся подписаться на такие Облигации, или, в случае синдицированного выпуска Облигаций, к ведущему менеджеру такого выпуска, в зависимости от обстоятельств.

На дату составления настоящего Базового информационного меморандума долгосрочному валютному долгу Эмитента был присвоен рейтинг BBB- (стабильный прогноз) по классификации агентства «S&P Global Ratings Europe Limited» (далее – «**S&P**»), BBB (стабильный прогноз) по классификации агентства «Fitch Ratings Limited» («**Fitch**») и Baa2 (положительный прогноз) по классификации агентства «Moody’s Investors Service Limited» (далее – «**Moody’s**»). Агентства Fitch и Moody’s осуществляют свою деятельность в Великобритании и зарегистрированы в соответствии с Регламентом (ЕС) 1060/2009, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (далее – «**Регламент о рейтинговых агентствах на территории Великобритании**»). Агентство S&P не осуществляет свою деятельность в Великобритании, однако рейтинг, присвоенный им долгосрочному долгу Эмитента в иностранной валюте, подтвержден компанией «S&P Global Ratings UK Limited», которая осуществляет свою деятельность в Великобритании и зарегистрирована в соответствии с Регламентом о рейтинговых агентствах на территории Великобритании. Если выпуску Облигаций присвоен рейтинг, соответствующий рейтинг (рейтинги) будет указан в соответствующих Окончательных условиях или Информационном меморандуме, в зависимости от ситуации. Кредитный рейтинг не является рекомендацией к покупке, продаже или удержанию ценных бумаг, и в любое время может быть приостановлен, снижен или отозван рейтинговым агентством, присвоившим соответствующий рейтинг.

Организаторы и Дилеры

Citigroup	АО «Halyk Finance»	J.P. Morgan	Mashreqbank	Société Générale Corporate & Investment Banking
------------------	---------------------------	--------------------	--------------------	--

**Агент по структурному финансированию развития
J.P. MORGAN**

Дата настоящего Базового информационного меморандума –2 апреля 2024 года.

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 Информационном меморандуме, в зависимости от ситуации.

Ни одно лицо не было уполномочено предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, не содержащиеся в настоящем Базовом информационном меморандуме или любом ином документе, оформленном в отношении Программы, или не соответствующие указанным документам, а также любой информации, предоставленной БРК, или такой другой информации, которая является общественным достоянием; если такая информация была предоставлена или такое заявление было сделано, на них не следует полагаться как на информацию или заявление, подтвержденные БРК, Доверительным управляющим, или любым Дилером или любым из их соответствующих аффилированных лиц.

Ни Организаторы, ни Дилеры, ни Доверительный управляющий не предоставили независимого подтверждения полноты и точности 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, при этом ни Организаторы, ни Дилеры, ни Доверительный управляющий, ни их соответствующие аффилированные лица не предоставляют никаких заверений или гарантий и не принимают на себя никакой ответственности в отношении точности или полноты информации, содержащейся в данном Базовом информационном меморандуме, и каждое из указанных выше лиц отказывается от всей и любой ответственности, возникающей в результате гражданского правонарушения, договора или на иных основаниях, которую такое лицо могло бы в противном случае понести в отношении настоящего Базового информационного меморандума или любого приложения к нему. Ни предоставление настоящего Базового информационного меморандума, любых Окончательных условий или Информационного меморандума, ни предложение, продажа или вручение любой Облигации ни при каких обстоятельствах не дают оснований полагать, что информация, содержащаяся в настоящем Базовом информационном меморандуме, соответствует действительности на любой момент после даты его подписания или даты внесения последних изменений или дополнений в настоящий Базовый информационный меморандум, или что не произошло никаких неблагоприятных изменений или какого-либо события, которые могут повлечь за собой неблагоприятные изменения в отношении состояния (финансового или иного) БРК с даты настоящего документа, или, если речь о более поздней дате, с той даты, когда в настоящий Базовый информационный меморандум были внесены последние изменения или дополнения, или что любая другая информация, предоставленная в связи с Программой, является достоверной на любой момент после той даты, в которую она была предоставлена, или,

если речь идет о другой дате, после даты, указанной в документе, содержащем такую информацию.

Распространение настоящего Базового информационного меморандума, любых Окончательных условий и Информационных меморандумов, а также предложение, продажа и вручение Облигаций в некоторых юрисдикциях могут быть ограничены законом. БРК и Дилеры требуют от лиц, в чье распоряжение попадает настоящий Базовый информационный меморандум, любые Окончательные условия и Информационный меморандум, ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Описание некоторых ограничений на предложение, продажу и вручение Облигаций, а также на распространение настоящего Базового информационного меморандума, любых Окончательных условий и других материалов предложения, относящихся к Облигациям, приведено в разделах «*Ограничения на передачу*» и «*Подписка и продажа*».

Облигации по Положению S и по Правилу 144A в рамках конкретного Транша первоначально будут представлены отдельной Глобальной облигацией (далее – «**Глобальная облигация по Положению S**» и «**Глобальная облигация по Правилу 144A**» соответственно, а совместно – «**Глобальные облигации**»).

Настоящий Базовый информационный меморандум может быть направлен исключительно (A) лицам, находящимся за пределами Великобритании или (B) лицам на территории Великобритании, которые являются (i) лицами с профессиональным опытом по вопросам инвестиций, подпадающими под действие статьи 19(5) Приказа 2005 года о применении Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 года («Стимулирование продаж на финансовом рынке») с учетом последующих изменений и дополнений (далее – «**Приказ**»), (ii) состоятельными лицами и другими лицами, которым он может быть направлен на законных основаниях, подпадающими под действие статьи 49(2)(a) – (d) Приказа, или (iii) лицами, которым приглашение или предложение к участию в инвестиционной деятельности (в значении раздела 21 ФУР) в связи с выпуском или продажей любых ценных бумаг БРК или любой из его дочерних компаний (БРК и его дочерние компании далее совместно именуется «**Группа**») могут быть иным законным образом сообщены, или приняты меры к их сообщению (при этом все такие лица, упомянутые в подпунктах (A) и (B) выше, совместно именуется «**соответствующие лица**»). Любая инвестиционная деятельность, к которой относится данное сообщение, будет доступна только для соответствующих лиц и будет осуществляться только при их участии. Любое лицо, не являющееся соответствующим лицом, не должно действовать в соответствии с данным сообщением или полагаться на него.

Ни настоящий Базовый информационный меморандум, ни любые Окончательные условия, ни любой другой Информационный меморандум, ни любая другая информация, предоставленная в связи с программой, не являются предложением или приглашением подписаться на какие-либо Облигации или приобрести их, и не должны рассматриваться как рекомендация со стороны БРК, Дилеров, Доверительного управляющего или любого из их соответствующих аффилированных лиц, любому получателю настоящего Базового информационного меморандума или любых Окончательных условий подписаться на какие-либо Облигации или приобрести их. Каждый получатель настоящего Базового информационного меморандума, любых Окончательных условий или Информационного меморандума считается проводившим собственное расследование и оценку состояния (финансового или иного) БРК. Содержание настоящего Базового информационного меморандума не является консультацией по правовым, деловым или налоговым вопросам, не может быть истолковано и не должно рассматриваться как такая консультация, при этом каждый потенциальный инвестор должен обращаться к своим собственным юридическим и другим консультантам за любой такой консультацией по данному вопросу.

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 на территории Европейской экономической зоны (далее – «ЕЭЗ»). Для этих целей под розничным инвестором понимается 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, далее – «**MiFID II**»); или (ii) клиентом в смысле Директивы 2016/97/ЕС (далее – «**Директива о 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 учетом последующих изменений и дополнений, далее – «**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 ПРОДАЖИ 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 («**Великобритания**»). Для этих целей под розничным инвестором понимается лицо, которое относится к одной или нескольким из следующих категорий: (i) частным клиентом, как определено в пункте (8) статьи 2 Регламента (ЕС) 2017/565, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе; или (ii) клиентом в значении положений Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 года (с учетом

последующих изменений и дополнений, 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 подпадает под определение профессионального клиента в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС) 600/2014, являющегося частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе. Следовательно, не был подготовлен ключевой информационный документ, предусмотренный Регламентом (ЕС) 1286/2014, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (далее – «**Регламент о розничных инвестиционных продуктах на территории Великобритании**») для предложения или продажи Облигаций или иного предоставления их розничным инвесторам на территории Великобритании, и поэтому предложение или продажа Облигаций или иное предоставление их любому розничному инвестору на территории Великобритании может быть незаконным в соответствии с Регламентом о розничных инвестиционных продуктах на территории Великобритании.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДУКТАМИ В СООТВЕТСТВИИ С ДИРЕКТИВОЙ ЕС «О РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ»/ ТОЛЬКО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ И ЦЕЛЕВОЙ РЫНОК ЕВРОКОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ (ЕСР) – Окончательные условия в отношении любых Облигаций должны включать надпись «Управление продуктами в соответствии с директивой MiFID II», содержащую общую оценку целевого рынка в отношении Облигаций и указывающую соответствующие каналы распространения Облигаций. Любое лицо, которое впоследствии будет предлагать, продавать или рекомендовать Облигации (далее – «**дистрибьютор**»), должно принимать во внимание данную оценку целевого рынка; при этом, однако, дистрибьютор, на которого распространяются положения 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 выпуска будет принято решение о том, является ли в целях правил управления продуктами в соответствии с делегированной Директивой ЕС 2017/593 (далее – «**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 будут считаться производителем для целей Правил управления продуктами MIFID.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДУКТАМИ В СООТВЕТСТВИИ С РЕГЛАМЕНТОМ ЕС «О РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ» НА ТЕРРИТОРИИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ/ ТОЛЬКО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕСТОРЫ И ЦЕЛЕВОЙ РЫНОК ЕВРОКОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ (ЕСР) – Окончательные условия в отношении любых Облигаций будут включать надпись «Управление продуктами в соответствии с регламентом MIFIR на территории Великобритании», определяющую целевой рынок оценки в отношении Облигаций и соответствующие каналы их распространения.

Любое лицо, которое впоследствии будет предлагать, продавать или рекомендовать Облигации («**дистрибьютор**»), должно принимать во внимание данную оценку целевого рынка; при этом, однако, дистрибьютор, на которого распространяется действие Руководства УФРН по вмешательству в продукт и управлению продуктами (далее – «**Правила управления продуктами в соответствии с регламентом MIFIR на территории 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 в соответствии с регламентом MIFIR на территории 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 будут считаться производителем для целей Правил управления продуктами в соответствии с регламентом MIFIR на территории Великобритании.

Классификация продукта в соответствии с Законом Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах. В связи со статьей 309В Закона Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах (глава 289) в действующей редакции («**SFA**») и Регламентом Сингапура о ценных бумагах и фьючерсах (продуктах, обращающихся на рынках капитала) 2018 года ("**Регламент 2018 года**") АО «Банк Развития Казахстана» определило и настоящим уведомляет всех заинтересованных лиц (в соответствии с определением, предусмотренным в статье 309А(1) ЗЦБФ) о том, что Облигации являются «установленными продуктами, обращающимися на рынках капитала» (согласно определению, предусмотренному в Регламенте 2018 года) и Исключенными инвестиционными продуктами (согласно определению, предусмотренному в Уведомлении Денежно-кредитного управления Сингапура («**ДКУС**») SFA 04-N12 «Уведомление о продаже инвестиционных продуктов» и Уведомлении ДКУС FAA-N16 «Уведомление о рекомендациях относительно инвестиционных продуктов»).

Продажи канадским инвесторам: Облигации могут быть проданы исключительно покупателям, которые приобретают или считаются приобретающими их за свой собственный счет и являются аккредитованными инвесторами (согласно определению, предусмотренному в Национальном акте 45-106 об освобождении от соблюдения требований, установленных для информационных меморандумов, или в статье 73.3(1) Закона Онтарио «О ценных бумагах») и разрешенными клиентами (согласно определению, предусмотренному в

Национальном акте 31-103 о требованиях к регистрации, освобождению от их соблюдения и бессрочных обязательствах зарегистрированного лица). Любая перепродажа Облигаций должна осуществляться в соответствии с исключениями, предусматривающими освобождение от соблюдения требований применимого законодательства о ценных бумагах в части проспектов, или в рамках сделок, не подпадающих под указанные требования.

Законодательство о ценных бумагах, действующее в некоторых провинциях или на некоторых территориях Канады, может предоставлять покупателям средства правовой защиты на случай расторжения договора или для возмещения ущерба в случае, если окажется, что настоящий Информационный меморандум (включая любые изменения к нему) содержит недостоверную информацию, при условии, что покупатель воспользуется указанными средствами правовой защиты в течение срока, предусмотренного законодательством о ценных бумагах, действующим в провинции или на территории по местонахождению покупателя. Для получения более подробной информации об этих правах покупателям следует ознакомиться с применимыми нормами законодательства о ценных бумагах, действующего в провинции или на территории по своему местонахождению, или проконсультироваться с юридическим консультантом.

В соответствии со статьей 3А.3 или (в случае ценных бумаг, выпущенных правительством иностранной юрисдикции или обеспеченных его гарантией) статьей 3А.4 Национального акта 33-105 о конфликтах, возникающих в ходе андеррайтинга (NI 33-105), Совместные букраннеры не обязаны соблюдать требования NI 33-105 о раскрытии информации о наличии у андеррайтеров конфликта интересов в связи с размещением Облигаций.

Регламент по эталонным показателям на территории Великобритании – Проценты и/или другие суммы, подлежащие уплате по Облигациям, могут рассчитываться по определенным базовым ставкам. Любая такая базовая ставка может представлять собой эталонный показатель (бенчмарк) для целей Регламента (ЕС) 2016/2011, являясь частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (далее – «**Регламент по эталонным показателям на территории Великобритании**»). Если какая-либо из таких базовых ставок действительно является таким бенчмарком, то в Окончательных условиях или Информационном меморандуме должно быть указано, предоставляется ли бенчмарк администратором, включенным в реестр администраторов и бенчмарков, учрежденный и поддерживаемый УФРН в соответствии со статьей 36 (Реестр администраторов и бенчмарков) Регламента по эталонным показателям на территории Великобритании. Переходные положения в Регламенте по эталонным показателям на территории Великобритании могут привести к тому, что администратор определенного бенчмарка не обязательно должен фигурировать в реестре администраторов и бенчмарков на дату заключения Окончательных условий или Информационного меморандума. Статус регистрации любого администратора в соответствии с Регламентом по эталонным показателям на территории Великобритании является предметом публичной регистрации, и, за исключением случаев, предусмотренных действующим законодательством, Эмитент не планирует вносить обновления в соответствующие Окончательные условия или Информационный меморандум для отражения любых изменений в статусе регистрации администратора.

Суммы, подлежащие уплате по Облигациям, могут быть рассчитаны путем ссылки на EURIBOR, как указано в соответствующих Окончательных условиях. На дату составления настоящего Базового информационного меморандума администратор EURIBOR Европейского института денежных рынков не включен в реестр администраторов УФРН в соответствии со статьей 36 Регламента по эталонным показателям на территории Великобритании.

Насколько известно БРК, применяются переходные положения статьи 51 Регламента по эталонным показателям на территории Великобритании, согласно которым Европейский институт денежных рынков (в качестве администратора EURIBOR) в настоящее время не обязан получать подтверждение полномочий/регистрацию (или, если он находится за пределами Европейского союза, признание, одобрение или эквивалентный статус).

Настоящий Базовый информационный меморандум составлен на английском языке. Некоторые ссылки на законодательные акты и технические термины приведены на языке оригинала с тем, чтобы обеспечить возможность их корректного прочтения и осмысления в контексте действующего законодательства. В связи с размещением облигаций на KASE БРК предоставит KASE русский перевод настоящего Базового информационного меморандума (далее – «**Перевод**»). Перевод был подготовлен БРК исключительно в целях листинга ценных бумаг, указанных в настоящем Базовом информационном меморандуме, на KASE. Ни Дилеры, ни их аффилированные лица не проверяли точность и полноту перевода и не предоставляют никаких заверений или гарантий, а также не несут никакой ответственности за точность или полноту перевода. Настоящий Базовый информационный меморандум на английском языке является подлинной и окончательной версией для процесса принятия инвестиционных решений. В случае любого противоречия или расхождения между английской версией настоящего Базового информационного меморандума и переводом, а также любого спора относительно толкования любого заявления в английской версии или переводе, английская версия имеет преимущественную силу.

Настоящий Базовый информационный меморандум был подготовлен исходя из того, что любое предложение Облигаций в Великобритании будет сделано в соответствии с освобождением, предусмотренным Регламентом о проспектах ценных бумаг на территории Великобритании, от требования публиковать проспект для предложения Облигаций. Соответственно, любое лицо, делающее или намеревающееся сделать оферту в Великобритании Облигаций, которые являются предметом оферты, предусмотренной соответствующими Окончательными условиями или Информационным меморандумом, может сделать это только в обстоятельствах, при которых у БРК или любого Дилера не возникает обязательства публиковать проспект в соответствии со статьей 3 Регламента о проспектах ценных бумаг на территории Великобритании или дополнять проспект в соответствии со статьей 23 Регламента о проспектах ценных бумаг на территории Великобритании, в каждом случае, в отношении такого предложения. Ни БРК, ни какой-либо Дилер не подтверждают и не позволяют делать какие-либо предложения по Облигациям в обстоятельствах, в которых возникает обязательство БРК или любого Дилера опубликовать или дополнить Базовый информационный меморандум для такого предложения.

НИ ОБЛИГАЦИИ, НИ КАКИЕ-ЛИБО БЕНЕФИЦИАРНЫЕ ПРАВА В ОТНОШЕНИИ НИХ НЕ БЫЛИ ОДОБРЕНЫ ИЛИ НЕ ОДОБРЕНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США, КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА США ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ДРУГИМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ США, НИ ОДИН ИЗ ВЫШЕУКАЗАННЫХ ОРГАНОВ НЕ ДАВАЛ ЗАКЛЮЧЕНИЯ И НЕ ПОДТВЕРЖДАЛ ЦЕННОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ, ТОЧНОСТЬ ИЛИ ДОСТАТОЧНОСТЬ НАСТОЯЩЕГО БАЗОВОГО ИНФОРМАЦИОННОГО МЕМОРАНДУМА. ЛЮБОЕ УТВЕРЖДЕНИЕ ОБ ОБРАТНОМ ЯВЛЯЕТСЯ УГОЛОВНЫМ ПРЕСТУПЛЕНИЕМ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ.

Каждый потенциальный инвестор, заинтересованный в настоящих Облигациях, должен определить самостоятельно рентабельность подобной инвестиции с учетом своих собственных обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- иметь достаточные знания и опыт для проведения содержательной оценки Облигаций, преимуществ и рисков инвестирования в Облигации, а также информации, содержащейся или включенной путем ссылки в настоящий Базовый информационный меморандум или любое соответствующее дополнение;
- иметь доступ к соответствующим аналитическим инструментам и знать их для проведения оценки инвестиций в Облигации и влияния, которое Облигации могут оказать на его общий инвестиционный портфель, с учетом своего конкретного финансового положения;
- иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидность для того, 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;
- в полной мере понимать условия Облигаций и ориентироваться в динамике любых соответствующих индексов и финансовых рынков;
- быть в состоянии оценить (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии экономических, процентных и других факторов, которые могут повлиять на его инвестиции и способность нести соответствующие риски.

Некоторые Облигации представляют собой сложные финансовые инструменты. Потенциальный инвестор не должен инвестировать в Облигации, если он не обладает соответствующими экспертными знаниями (самостоятельно или с помощью финансового консультанта), чтобы оценить эффективность Облигаций в изменяющихся условиях, возможные последствия для стоимости таких Облигаций и влияние этих инвестиций на общий инвестиционный портфель потенциального инвестора.

Инвестиционная деятельность некоторых инвесторов может подлежать законодательному регулированию или проверке или регулированию со стороны определенных органов. Каждый потенциальный инвестор должен самостоятельно определить, при необходимости прибегая к помощи профессиональных консультантов, является ли приобретение Облигаций для него законным вложением средств, и если да, то в какой степени, могут ли Облигации использоваться в качестве залога для различных видов заимствований, и какие другие ограничения применяются к приобретению или залогом любых Облигаций. Финансовые учреждения должны проконсультироваться со своими юридическими консультантами или соответствующими регулирующими органами для определения надлежащего отношения к Облигациям в соответствии с любыми применимыми правилами в отношении капитала, рассчитанного с учетом риска, или аналогичными правилами.

В связи с выпуском любой Серии Облигаций компания «J.P. Morgan Securities plc» будет выступать в качестве агента Эмитента по структурному финансированию развития (далее – «Агент по структурному финансированию развития»), если она указана в качестве таковой в соответствующих Окончательных условиях или Информационном меморандуме. 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 или полноты сведений, указанных в разделе «Влияние на развитие» настоящего Базового информационного меморандума. Раздел «Влияние на развитие» настоящего Базового информационного меморандума подготовлен в том числе на основе определенных прогнозных заявлений и прогнозов, предоставленных Эмитентом. Такие заявления и прогнозы отражают различные оценки и предположения Эмитента относительно ожидаемых результатов. Агент по структурированию финансирования развития не предоставляет каких-либо заверений и не дает гарантий относительно точности таких заявлений и прогнозов. Фактическое выполнение таких заявлений или прогнозов будет зависеть от будущих событий, некоторые из которых Эмитент не всегда может контролировать. 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.

Рейтинги в области экологии, социальной политики и управления (далее – «ESG») могут различаться в зависимости от присвоившего их рейтингового агентства, поскольку могут применяться различные методики для определения рейтингов ESG. Рейтинги БПК в области ESG не являются показателем текущих или будущих операционных или финансовых показателей компании, а также ее будущей способности обслуживать Облигации, и являются актуальными лишь на дату их первоначального присвоения. Потенциальные инвесторы должны сами определять релевантность любой информации о рейтингах ESG, содержащейся в настоящем Базовом информационном меморандуме или в иных источниках, при принятии инвестиционного решения. Кроме того, рейтинги в области ESG не должны рассматриваться как рекомендация со стороны БПК или любого другого лица покупать, продавать или удерживать Облигации, выпущенные в рамках Программы. В настоящее время в отношении организаций, предоставляющих такие рейтинги ESG, не осуществляется никакого нормативного или иного аналогичного надзора в связи с определением и присвоением ими рейтингов ESG. Более подробную информацию о методологии оценки, используемой для определения рейтингов ESG, можно найти на сайте соответствующего рейтингового агентства (подобные сайты не являются частью настоящего Базового информационного меморандума и не включены в него путем ссылки).

СТАБИЛИЗАЦИЯ

В связи с выпуском любого Транша Облигаций Дилер или Дилеры (если таковые имеются), названные в соответствующих Окончательных условиях в качестве Менеджера(ов) по стабилизации (или лиц, действующих от имени любого(ых) Менеджера(ов) по стабилизации), могут перераспределять Облигации или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной цены Облигаций на более высоком уровне, чем тот, который мог бы преобладать в противном случае. Однако нет никакой гарантии, что соответствующие меры по стабилизации будут приняты Менеджером(ами) по стабилизации (или лицами, действующими от имени Менеджера по стабилизации). Любые меры по стабилизации могут быть предприняты в дату или после даты надлежащего публичного раскрытия условий предложения соответствующего Транша Облигаций и, если они начаты, могут быть прекращены в любое время, однако они должны быть завершены не позднее, чем через 30 дней после даты выпуска соответствующего Транша Облигаций и 60 дней после даты размещения соответствующего Транша Облигаций. Любая стабилизация или перераспределение должны проводиться соответствующим(и) Менеджером(ами) по стабилизации (или лицом(ами), действующими от имени любого(s) Менеджера(ов) по стабилизации) в соответствии со всеми применимыми законами и правилами.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ИНОЙ ИНФОРМАЦИИ

БРК должен вести свои счета в соответствии с соответствующими законами и нормативными актами Республики Казахстан (далее – «**Казахстан**»), в том числе принятыми органом, регулирующим его деятельность (с 1 января 2020 года – Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, а до этой даты – Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Казахстана (далее – «**НБК**»). Согласно указанным законодательным и нормативным требованиям, отчетность БРК должна быть подготовлена в тенге (как определено ниже) 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 информационном меморандуме, включая примечания к нему, по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, включающая сравнительные данные по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2022 года (далее – «**Годовая финансовая отчетность за 2023 год**»), и по состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря 2021 года (далее – «**Годовая финансовая отчетность за 2022 год**»), вместе с Годовой финансовой отчетностью за 2023 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 информационный меморандум и не являются его частью.

Валюты

В настоящем Базовом информационном меморандуме:

- «**EUR**», «**евро**» или «**€**» означает единую валюту, введенную в начале третьего этапа создания Европейского экономического и валютного союза в соответствии с Договором об учреждении Европейского сообщества с учетом последующих изменений;
- «**MYR**» означает малазийский ринггит, национальную валюту Малайзии;
- «**RUB**» означает российский рубль, национальную валюту Российской Федерации;
- «**Тенге**» или «**KZT**» означает казахстанский тенге, национальную валюту Республики Казахстан;
- «**Доллар США**» или «**\$**» означают доллар США, национальную валюту Соединенных Штатов Америки; и
- «**¥**» или «**иена**» означает японскую иену, национальную валюту Японии.

Исключительно для удобства настоящий Базовый информационный меморандум 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 на основе средневзвешенного обменного курса тенге к доллару США, рассчитанного на 15:30 часов (время Астаны) по итогам утренней (основной) и дневной (дополнительной) сессий KASE.

Хотя БРК использует рыночный обменный курс при подготовке своей финансовой отчетности, конвертация из тенге в доллары США, включенная в настоящий Базовый информационный меморандум, не отражает конвертацию в соответствии с МСФО и не должна рассматриваться как заверение в том, что суммы в тенге были или могут быть конвертированы в доллары США поэтому или любому другому курсу.

В таблице ниже приведены средние, низкие и высокие курсы тенге на конец периода, выраженные в тенге и основанные на рыночных курсах тенге к доллару США, котируемых на KASE, по данным НБК (после корректировок 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 2023 года	454,56	456,26	482,77	431,08
Год, закончившийся 31 декабря 2022 года	462,65	460,93	512,19	414,67
Год, закончившийся 31 декабря 2021 года	431,80	426,06	436,35	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 1 апреля 2024 года, составил 446.78 тенге за 1 доллар США.

Указанные выше курсы могут отличаться от фактических обменных курсов, используемых при подготовке финансовой отчетности БРК или другой финансовой информации, содержащейся в настоящем Базовом информационном меморандуме. Не предоставляется никаких гарантий того, что суммы в тенге, указанные в настоящем Базовом информационном меморандуме, могли быть конвертированы в доллары США по какому-либо конкретному курсу или вообще. Колебания обменных курсов между тенге и долларом США не обязательно указывают на вероятность подобных колебаний в будущем.

Округление

Некоторые суммы, указанные в настоящем Базовом информационном меморандуме, были скорректированы с учетом округления. Соответственно, цифровые показатели, представленные в качестве итоговых данных в некоторых таблицах, могут не являться арифметическим суммированием предшествующих им цифр.

Рыночные и отраслевые данные

Определенная статистическая и рыночная информация, представленная в настоящем Базовом информационном меморандуме по таким темам, как банковский сектор Казахстана и экономика Казахстана в целом, а также смежным темам, если иное не указано в настоящем меморандуме, была получена 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 воспроизвел такую информацию, и, насколько известно БРК и насколько БРК 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. В тех случаях, когда в настоящем Базовом информационном меморандуме используется информация третьих лиц, источник такой информации указывается. Потенциальным инвесторам следует принять во внимание, что некоторые оценки БРК основаны на информации третьих лиц. Ни БРК, ни Совместные букраннеры не проводили независимую проверку цифр, рыночных данных или другой информации, на которой третьи стороны основывали свои аналитические выводы.

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, отличной 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 информационном меморандуме, предполагает некоторую неопределенность в связи с возможными вопросами о полноте или достоверности такой информации. В частности, инвесторам следует учитывать, что выборочные статистические и другие данные, содержащиеся в настоящем Базовом информационном меморандуме, были получены из официальных источников Правительства Казахстана (далее – «**Правительство**») и не были подготовлены в связи с составлением настоящего Базового информационного меморандума. Если не указано иное, макроэкономические данные, содержащиеся в настоящем Базовом информационном меморандуме, были получены на основе статистических данных, опубликованных Бюро национальной статистики. Кроме того, определенная информация, содержащаяся в данном Базовом информационном меморандуме, основана на знаниях и исследованиях руководства БРК с использованием информации, полученной из неофициальных источников. БРК точно воспроизвел такую информацию, и, насколько известно БРК и насколько БРК 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 проходила независимую проверку и, следовательно, подвержена неопределенности в связи с вопросами относительно полноты или достоверности такой информации, которая не была подготовлена в рамках составления настоящего Базового информационного меморандума.

Соответственно, любое обсуждение вопросов, относящихся к банковскому сектору Казахстана, экономике и смежным темам, а также к другим участникам банковского сектора Казахстана, в настоящем Базовом информационном меморандуме сопряжено с некоторой неопределенностью в связи с возможными вопросами о полноте или достоверности имеющейся официальной и публичной информации.

Требования к отчетности Комиссии по ценным бумагам и биржам США

Финансовая информация, включенная в настоящий Базовый информационный меморандум, не должна соответствовать требованиям отчетности Комиссии по ценным бумагам и биржам США. Соблюдение таких требований может потребовать изменения или исключения некоторых финансовых мер, включая конвертацию тенге в доллары США за любой период, кроме как по состоянию на 31 декабря 2023 года и за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, а также представления определенной иной информации, не включенной в настоящий документ.

Представление альтернативных показателей эффективности

В настоящем Базовом информационном меморандуме БРК использует следующие показатели при анализе своей деятельности и финансового положения, которые БРК рассматривает как Альтернативные показатели эффективности («АПЭ»), как определено в руководстве Европейского управления по ценным бумагам и рынкам по альтернативным показателям эффективности от 5 октября 2015 года (далее – «Руководство ESMA»). Дополнительную информацию смотрите в разделе «Обзор финансовой информации».

Ниже приводится краткое описание используемых альтернативных показателей эффективности, определение, методы расчета и сверки таких показателей, а также обоснование включения таких показателей в отчетность.

Показатель	Определение, метод расчета и сверка с соответствующей статьей финансового отчета	Обоснование
Рентабельность средних активов (ROAA)	Рассчитывается как прибыль за год, поделенная 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 за год, поделенная на средние остатки собственных средств за 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 задолженность по финансовой аренде, долговые ценные бумаги и суммы к получению от АО «ИФК».	Показатель деятельности
Чистый процентный спред	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 средств банков и других финансовых учреждений, текущих счетов и депозитов, 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 долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, чистую прибыль/(убыток) по финансовым инструментам,	Показатель деятельности

	оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, чистый убыток, полученный в результате непризнания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и прочие (расходы)/доходы.	
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 капитал. Прямые обязательства включают кредиты, полученные от Правительства и АО «ФНБ «ФНБ-Казына», кредиты и средства банков и других финансовых учреждений, текущие счета и депозиты, выпущенные долговые ценные бумаги, кредиты от материнской компании, субординированный долг и производные финансовые инструменты.	Мера ликвидности

Приведенные выше АПЭ были включены в настоящий Базовый информационный меморандум для лучшего понимания динамики деятельности БРК в предыдущие периоды и финансового состояния БРК. БРК использует АПЭ в качестве дополнительной информации к своим результатам деятельности по МСФО. См. финансовую отчетность и примечания к ней, включенные в настоящий Базовый информационный меморандум. АПЭ не определены 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 специалисты БРК. Поскольку компании не рассчитывают эти АПЭ одинаковым образом, представление БРК таких АПЭ может быть несопоставимо с другими аналогичными названиями, используемыми другими компаниями.

ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Некоторые заявления, включенные в настоящий документ, могут представлять собой прогнозные заявления, которые связаны с рядом рисков и неопределенностей. Такие заявления, некоторые из которых можно определить по использованию таких формулировок прогнозного характера, как «полагает», «ожидает», «может», «ожидается», «намеревается», «будет продолжаться», «должен», «будет», «стремится», «приблизительно» или «ожидает» либо аналогичных выражений или их отрицательных форм или других их вариантов или сопоставимых выражений. Такие прогнозные заявления относятся ко всем вопросам, которые не являются историческими фактами. Они многократно встречаются в настоящем Базовом информационном меморандуме 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 осуществляет деятельность БРК. По своей природе прогнозные заявления связаны с рисками и неопределенностями, поскольку они относятся к событиям 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 представлены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем Базовом информационном меморандуме. 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 информационном меморандуме эти результаты или изменения могут не указывать на результаты или изменения в последующие периоды. Важные факторы, которые могут вызвать эти различия, включают, помимо прочего:

- влияние военного конфликта, развязанного Россией в Украине, 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 ожиданий БРК, содержатся в предостерегающих заявлениях в настоящем Базовом информационном меморандуме и включают, в частности:

- 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 информационного меморандума, озаглавленные «*Факторы риска*», «*Выборочная финансовая информация и другие данные*», «*Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния*», «*Выборочные статистические и другие данные*» и «*Деятельность*», 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 прогнозные события, описанные в настоящем Базовом информационном меморандуме, 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 его имени, прямо квалифицируются в полном объеме предостерегающими заявлениями, упомянутыми выше и содержащимися в других разделах настоящего Базового информационного меморандума.

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 (далее – «**Закон о ценных бумагах**»). До тех пор, пока БРК не является отчетной компанией в соответствии с разделом 13 или 15 (d) биржи или освобожден от представления отчетности в соответствии с Правилom 12g3-2(b), БРК по запросу предоставляет каждому держателю или бенефициарному владельцу Облигаций, являющихся «ценными бумагами с ограниченным доступом» (в контексте Правилa 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. раздел «Условия Облигаций – *Непредпочтение третьей стороны и обязательство о воздержании от действий или бездействия*». Если соответствующие Облигации представлены Глобальными облигациями по Правилу 144A(a)(3), то для целей настоящего раздела выражение «Держатель» считается включающим владельцев счетов в клиринговых системах, которые имеют интересы в соответствующей Глобальной облигации по Правилу 144A(d)(4).

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

БРК принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в текущем Базовом информационном меморандуме. Насколько известно БРК, информация, содержащаяся в настоящем Базовом информационном меморандуме, является достоверной и точной во всех существенных отношениях, соответствует фактическим обстоятельствам и не содержит каких-либо упущений, которые могли бы повлиять на смысл такой информации или которые привели бы к недостоверности любого заявления, содержащегося в настоящем Базовом информационном меморандуме, как в отношении фактических обстоятельств, так и в отношении мнений.

Определенная информация в настоящем Базовом информационном меморандуме, содержащаяся в разделах «Факторы риска» и «Банковский сектор Казахстана», а также некоторые другие макроэкономические данные, содержащиеся в настоящем Базовом информационном меморандуме, были извлечены из документов и других публикаций, выпущенных Бюро национальной статистики, НБК и Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. БРК несет ответственность за точное воспроизведение подобных сведений, и, насколько ему известно и насколько он может установить из информации, опубликованной такими источниками, не были упущены какие-либо факты, в результате чего такая информация стала бы неточной или вводящей в заблуждение. См. раздел *«Представление финансовой и иной информации – Рыночные и отраслевые данные»*.

ДОПОЛНЕНИЯ К НАСТОЯЩЕМУ БАЗОВОМУ ИНФОРМАЦИОННОМУ MEMORANDUMU

В связи с листингом Облигаций БРК обязуется в случае появления нового существенного фактора, наличия существенной ошибки или неточности в отношении информации, содержащейся в данном Базовом информационном меморандуме, которые могут повлиять на оценку любых Облигаций, включения которых обоснованно требуют инвесторы и обоснованно ожидают увидеть их в данном Базовом информационном меморандуме, в целях проведения обоснованной оценки активов и обязательств, финансового положения, прибылей и убытков и перспектив БРК, а также прав, связанных с соответствующими облигациями, подготовить или обеспечить подготовку дополнения к настоящему Базовому информационному меморандуму или, в зависимости от обстоятельств, опубликовать новый Базовый информационный меморандум для использования в связи с данным или любым последующим выпуском Облигаций, включенных в котировальные списки, со стороны БРК.

ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ MEMORANDUMЫ

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 информационный меморандум всю необходимую информацию, за исключением информации, относящейся к Облигациям, которая не известна на дату составления настоящего Базового информационного меморандума и которая может быть установлена только на момент выпуска конкретного Транша Облигаций.

Любая информация, касающаяся Облигаций, которая не включена в настоящий Базовый информационный меморандум и которая требуется для предоставления необходимой информации в отношении того или иного Транша Облигаций, будет содержаться либо в соответствующих Окончательных условиях, либо в Информационном меморандуме.

В отношении Транша Облигаций, на который распространяются Окончательные условия, такие Окончательные условия – исключительно для целей данного Транша – будут дополнять настоящий Базовый информационный меморандум и должны рассматриваться вместе с настоящим Базовым информационным меморандумом. Условия выпуска, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, который является предметом Окончательных условий, представляют собой Условия выпуска Облигаций, описанные в соответствующих Окончательных условиях и дополненные в той мере, в какой это указано в соответствующих Окончательных условиях.

Условия выпуска, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, который является предметом Информационного меморандума, представляют собой Условия выпуска Облигаций, дополненные, измененные и/или замененные в той степени, в которой это указано в соответствующем Информационном меморандуме. В случае Транша Облигаций, являющегося предметом Информационного меморандума, каждая ссылка в этом Базовом

информационном меморандуме на информацию, которая указана или обозначена в соответствующих Окончательных условиях, рассматривается и истолковывается как ссылка на такую информацию, которая указана или обозначена в соответствующем Информационном меморандуме, если иное не вытекает из контекста.

ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

БРК является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Республики Казахстан, и некоторые из его должностных лиц и директоров, а также некоторые другие лица, указанные в настоящем Базовом информационном меморандуме, 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 юрисдикций, отличных от Казахстана, решений, принятых в таких судах и основанных на законах других юрисдикций, или приведение в исполнение в отношении любого из них, в судах Казахстана, решений, принятых в юрисдикциях, отличных от Казахстана, включая решения, принятые в судах Англии.

Облигации и Договор доверительного управления регулируются законодательством Англии, и БРК согласился в Облигациях и в Договоре доверительного управления, что споры, возникающие в связи с ними, подлежат арбитражному разбирательству в Лондоне, Англия или в месте, выбранном Доверительным управляющим или, в определенных обстоятельствах, Держателем Облигаций, либо к относятся юрисдикции английских судов. См. условие 23 в разделе «Условия выпуска Облигаций». Казахские 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 казахских 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 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 и подлежащие применению в Казахстане, будут выполнены.

Закон «Об арбитраже» (№488-V от 8 апреля 2016 года) (далее – «**Закон об арбитраже**») был подписан Президентом Казахстана 8 апреля 2016 года. Вводные положения к Закону об арбитраже, а также другие положения данного закона подразумевают, что Закон об арбитраже применяется только в тех случаях, когда речь идет о разрешении спора на территории Казахстана (т. е. в отношении арбитражных органов, которые находятся на территории Казахстана). В частности, в преамбуле к Закону об арбитраже указано: «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 некоторые положения Закона об арбитраже могут иметь последствия (как описано ниже) в отношении условий рассмотрения арбитражных споров, предусмотренных в Облигациях и Договоре доверительного управления. Так, положения Закона об арбитраже не проводят четкого различия между внутренним и иностранным арбитражем. В частности:

- Статья 8.8 Закона об арбитраже ограничивает арбитражное разбирательство споров с участием субъектов квазигосударственного сектора. БРК подпадает под определение субъекта квазигосударственного сектора. Более конкретно, статья 8.8 предусматривает, что спор между субъектами квазигосударственного сектора не может быть предметом арбитражного разбирательства. Несмотря на отсутствие устоявшейся практики в отношении статьи 8.8 Закона об арбитраже, Руководство БРК (далее – «**Руководство**») считает, что Закон об арбитраже не регулирует проведение арбитражных разбирательств за пределами Казахстана и что, соответственно, для БРК не требуется согласие компетентного органа на заключение арбитражных соглашений в отношении Облигаций и Договора доверительного управления.
- Статья 8.10 Закона об арбитраже предписывает компаниям, находящимся под контролем государства, получать согласие компетентного органа соответствующей отрасли для заключения арбитражного соглашения. Несмотря на то, что БРК подпадает под определение государственной компании, в ноябре 2023 года Верховный суд Казахстана в Постановлении № 3 разъяснил, что для заключения арбитражного соглашения между государственными компаниями и нерезидентами Республики Казахстан не требуется согласие компетентного органа. Соответственно, Руководство считает, что положения статьи 8.10 не должны применяться к арбитражным соглашениям по Облигациям, Агентскому соглашению и Договору доверительного управления.

Учитывая, что в Казахстане не имеется сложившейся практики применения Закона об арбитраже, не может быть

уверенности в том, что казахстанские суды поддержат приведенное выше толкование Закона об арбитраже, и что решение, вынесенное против БРК в рамках арбитражного разбирательства в Лондоне по английскому праву, будет приведено в исполнение 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	x
ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ.....	xiv
ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	xvi
ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ	xvii
ДОПОЛНЕНИЯ К НАСТОЯЩЕМУ БАЗОВОМУ ИНФОРМАЦИОННОМУ МЕМОРАНДУМУ	xvii
ОКОНЧАТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ МЕМОРАНДУМЫ	xvii
ИСПОЛНЕНИЕ ИНОСТРАННЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ	xviii
ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ	1
ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ	4
ФАКТОРЫ РИСКА	9
КАПИТАЛИЗАЦИЯ.....	30
ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ	31
ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ.....	37
ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ	53
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ (ПАССИВАМИ)	89
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	97
УПРАВЛЕНИЕ	117
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА.....	126
УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ	130
ФОРМА ОКОНЧАТЕЛЬНЫХ УСЛОВИЙ	157
ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ	166
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ.....	173
ОГРАНИЧЕНИЕ НА ПЕРЕДАЧУ	185
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ.....	189
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	190
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	193

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ

Приведенное ниже общее описание не претендует на полноту и дополняется информацией, содержащейся в остальной части настоящего Базового информационного меморандума. Слова и выражения, определение которых приведено в разделе «Формы облигаций» или «Условия выпуска Облигаций» ниже, имеют те же значения в данном общем описании.

Эмитент	АО «Банк развития Казахстана»
Код идентификации юридического лица	213800LCDPGJ1BI7KX98
Организаторы	Citigroup Global Markets Limited, J.P. Morgan Securities plc, JSC Halyk Finance, Mashreqbank psc и Société Générale
Дилеры.....	Citigroup Global Markets Limited, J.P. Morgan Securities plc, JSC Halyk Finance, Mashreqbank psc, Société Générale и любые другие Дилеры, назначенные в соответствии с Соглашением о программе (как определено ниже).
Доверительное управляющее лицо ...	Deutsche Trustee Company Limited
Основной платежный и трансфертный агент	Deutsche Bank AG, London Branch
Регистратор в Люксембурге	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Платежный и трансфертный агент США	Deutsche Bank Trust Company Americas
Регистратор США.....	Deutsche Bank Trust Company Americas
Размер	3 000 000 000 долларов США (или эквивалент в других валютах, рассчитанный 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.
Выпуск.....	<p>Облигации будут выпускаться Сериями. Каждая Серия может состоять из одного или нескольких Траншей, выпущенных в разные даты выпуска. Все Облигации каждой Серии будут выпущены с одинаковыми условиями, за исключением того, что дата выпуска и сумма первой выплаты процентов могут различаться для разных Траншей. Облигации каждого Транша будут выпущены на одинаковых условиях во всех отношениях, за исключением того, что тот или иной Транш может включать в себя Облигации разных номиналов.</p> <p>Для каждого Транша будут подготовлены соответствующие Окончательные условия или Информационный меморандум (в зависимости от обстоятельств), которые исключительно для целей данного Транша будут дополнять Условия выпуска Облигаций и настоящий Базовый информационный меморандум, и должны рассматриваться вместе с настоящим Базовым информационным меморандумом. Условия выпуска, применимые к любому конкретному Траншу Облигаций, – это Условия выпуска Облигаций, дополненные, измененные или замененные соответствующими Окончательными условиями или соответствующим Информационным меморандумом (в зависимости от обстоятельств).</p>
Разрешения Агентства.....	Облигации, выпущенные БРК, не могут быть выпущены и/или размещены (включая их листинг) за пределами Республики Казахстан без предварительного получения Разрешения Агентства.
Форма Облигаций	Каждая Серия Облигаций будет выпущена только в

	зарегистрированной форме. Облигации по Положению S и Облигации по Правилу 144А первоначально будут представлены Глобальной облигацией по Положению S и Глобальной облигацией по Правилу 144А, соответственно. Глобальные Облигации можно будет обменять на Окончательные Облигации (в соответствии с определением, приведенным в настоящем документе) лишь при определенных обстоятельствах, указанных в Глобальных Облигациях.
Клиринговые системы	DTС (для Облигаций по Правилу 144А), если не будет согласовано иное, и Clearstream, Luxembourg и Euroclear (для Облигаций по Положению S), если не будет согласовано иное, а также такая другая клиринговая система, которая может быть согласована между БРК, Основным платежным и трансфертным агентом, Доверительным управляющим и соответствующим Дилером.
Валюта	Облигации могут быть деноминированы в любой валюте или валютах при условии соблюдения всех применимых законодательных, нормативных и централизованных банковских требований. Платежи по Облигациям могут, при условии соблюдения этих требований, осуществляться в любой валюте или валютах, отличных от валюты, в которой деноминированы такие Облигации, или быть привязаны к такой валюте или таким валютам.
Статус Облигаций	Облигации будут представлять собой прямые, общие и безусловные обязательства БРК, которые в любой момент времени будут иметь равный статус (по принципу <i>pari passu</i>) по отношению друг к другу и одинаковую очередность при выплатах по другим существующим и будущим несубординированным обязательствам БРК, за исключением тех обязательств, которым может отдаваться предпочтение в соответствии с положениями закона, носящими как обязательный, так и общий характер.
Цена выпуска	Облигации могут быть выпущены по любой цене, указанной в соответствующих Окончательных условиях.
Сроки погашения	Любой срок погашения, при условии, что в отношении конкретных валют должны соблюдаться все применимые законодательные, нормативные и централизованные банковские требования.
Погашение	Облигации могут быть погашены по номиналу или в размере другой Суммы погашения (которая указывается в виде формулы, индекса или иным образом), как 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 наступления указанного срока по усмотрению БРК (в полном объеме или частично), Держателей Облигаций или БРК и Держателей Облигаций в том объеме (если таковой предусмотрен), который указан в соответствующих Окончательных условиях.
Погашение в связи с налогообложением	Досрочное погашение допускается по определенным основаниям, связанным с налогообложением, как указано в условии 10.2 раздела «Условия выпуска Облигаций».
Проценты	Облигации могут быть процентными или беспроцентными (как будет указано в соответствующих Окончательных условиях). Проценты (если таковые предусмотрены) могут начисляться по фиксированной, плавающей или иной переменной ставке, при этом метод начисления процентов может меняться в период между датой выпуска и датой погашения соответствующей Серии

	(как будет указано в соответствующих Окончательных условиях).
Номинальная стоимость	Облигации будут выпущены с такой номинальностью стоимостью, которая может быть указана в соответствующих Окончательных условиях (далее – « Указанный номинал »), при условии, что указанный номинал (номиналы) не должен быть менее 100 000 евро или соответствующего эквивалента в другой валюте. В течение срока, на протяжении которого Облигации представлены Глобальной облигацией, с разрешения соответствующей клиринговой системы (систем), Облигации могут торговаться только с минимальной номинальной стоимостью 100 000 евро или сверх этой суммы в размере, кратном любой меньшей сумме, указанной в соответствующих Окончательных условиях. Проценты по Облигациям по Правилу 144А должны составлять не менее 200 000 долларов США или эквивалента в другой валюте. Облигации (включая Облигации, деноминированные в фунтах стерлингов), срок погашения которых составляет менее одного года и в отношении которых эмиссионные доходы должны быть получены БРК на территории Соединенного Королевства, или выпуск которых иным образом является нарушением статьи 19 ФУР, будут выпущены с минимальной номинальной стоимостью 100 000 фунтов стерлингов (или эквивалентом в другой валюте).
Непредпочтение третьей стороны и ковенанты	В числе прочего, в отношении Облигаций будет действовать принцип непредпочтения третьей стороны, а также ковенанты, связанные с (i) соблюдением законодательного акта об учреждении БРК и (ii) предоставлением определенной информации, которые изложены в условии 6 раздела « <i>Условия выпуска Облигаций</i> ».
Перекрестное неисполнение обязательств	В отношении Облигаций будет действовать оговорка о перекрестном неисполнении обязательств, как указано в условии 13.3 раздела « <i>Условия выпуска Облигаций</i> ».
Налогообложение	Все выплаты по Облигациям будут производиться в свободном режиме, без удержания налогов Казахстана, за исключением случаев, когда такое удержание предусмотрено законом. В этом случае БРК (в соответствии с условием 12 раздела « <i>Условия выпуска Облигаций</i> ») произведет дополнительные выплаты, в результате чего Держатели Облигаций получают такие суммы, которые они получили бы по таким Облигациям, если бы такое удержание не требовалось.
Изменение валюты номинала	Применимые Окончательные условия могут предусматривать возможность изменения валюты номинала Облигаций в евро в соответствии с условием 22 раздела « <i>Условия выпуска Облигаций</i> ».
Применимое право	Английское право.
Листинг	На Венскую фондовую биржу была подана заявка о допуске Программы и/или любой Серии Облигаций к торгам на площадке Vienna MTF. Также подана заявка на допуск Облигаций, выпущенных в рамках Программы, к торгам на площадке "Основная" сектора "Долговые ценные бумаги" в категории "Облигации" АО "Казахстанская фондовая биржа". Программа также предусматривает возможность выпуска Облигаций без их листинга за пределами Казахстана или их листинг в таких других или дополнительных организациях, осуществляющих листинг ценных бумаг, фондовых биржах или системах котировок за пределами Казахстана, которые могут быть согласованы между БРК и соответствующим Дилером. БРК также подаст заявку на KASE, чтобы Облигации, выпущенные в

	рамках Программы, прошли листинг на KASE, хотя нет никаких гарантий, что такой листинг будет получен.
Ограничения на продажу	Описание некоторых ограничений на предложение, продажу и поставку Облигаций, а также на распространение рекламных материалов в Соединенных Штатах, Великобритании, Казахстане и Японии см. в разделе «Подписка и продажа».
Факторы риска	Инвестирование в Облигации сопряжено с высокой степенью риска, который инвесторы должны в полной мере осознавать. К ним относятся факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнять свои обязательства по Облигациям, выпущенным в рамках Программы, или в связи с ними, а также факторы, имеющие существенное значение для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями, выпущенными в рамках Программы. См. раздел «Факторы риска».

ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ

БРК – это национальный институт развития и банк, уполномоченный проводить государственную инвестиционную политику и стимулировать промышленность. Миссия БРК заключается в повышении национального благосостояния путем содействия устойчивому развитию несырьевого сектора экономики и создания инфраструктуры, поддерживающей экономический рост. 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, усиливать и повышать эффективность государственной инвестиционной деятельности, а также способствовать привлечению иностранных и отечественных инвестиций в экономику страны.

Ниже приведены основные направления развития БРК:

- 1) **Финансирование инвестиционных проектов за счет роста кредитного портфеля БРК в приоритетных секторах и видах экономической деятельности, в соответствии со стратегией развития БРК на 2024–2033 годы:**
 - инвестирование приблизительно 9,3 трлн тенге в развитие обрабатывающей промышленности и инфраструктуры, включая инвестиции в размере около 3,1 трлн тенге через дочернюю структуру АО «Фонд развития промышленности» (АО «ФРП»);
 - увеличение доли проектов, связанных с производством продукции средней и высокой степени переработки, в структуре кредитного портфеля БРК до уровня не менее 30% от портфеля;
 - увеличение доли инфраструктурных проектов в общем объеме финансирования до 35%;
 - увеличение общей выручки предприятий, поддерживаемых БРК, до 5168,1 млрд тенге к 2033 году;
 - увеличение экспортной выручки предприятий, поддерживаемых БРК, до 2081,1 млрд тенге к 2033 году;
 - обеспечение объема инвестиций в основной капитал в агропромышленном комплексе за указанный период на уровне 15 млрд тенге; и
 - дальнейшая поддержка предприятий сферы услуг (включая туризм, экологию, медицину, образование, спорт, рекреацию и гостиничный бизнес), пищевой промышленности и производства напитков, а также сельского хозяйства.

- 2) **Содействие «зеленому» финансированию и развитие сектора возобновляемых источников энергии в Казахстане путем финансирования следующих мероприятий к 2033 году:**
 - строительство трех ветроэлектростанций общей мощностью 300 мегаватт (МВт); и
 - строительство четырех солнечных электростанций общей мощностью 220 МВт;

- строительство трех гидроэлектростанции общей мощностью 40 МВт.

3) Реализация политики устойчивого развития БРК путем:

- внедрения основополагающих стандартов, принципов, правил и подходов, которых БРК должен придерживаться при создании системы управления в области устойчивого развития в своей деятельности. Настоящая политика разработана в соответствии с законодательством Республики Казахстан и требованиями 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 («GRI»);
- взаимодействия с Организацией экономического сотрудничества и развития («ОЭСР») по инициативам в области устойчивого развития;
- использования расчета индекса развития как инструмента для оценки и определения приоритетности потенциальных инвестиционных проектов. Индекс развития отражает оценку социальной и экономической значимости проекта и рассчитывается исходя из совокупности следующих семи показателей:
 - увеличение экономического производства;
 - повышение производительности труда;
 - рост экспортного потенциала (не относится к инфраструктурным проектам);
 - развитие частного сектора экономики;
 - приоритетность отрасли или товара;
 - влияние на устойчивое социальное развитие;
 - анализ и оценка влияния проектов на окружающую среду.
- Применение собственного метода оценки для оценки потенциальных заемщиков по всем аспектам ESG, включая следующие:
 - *окружающая среда*: предполагаемые выбросы парниковых газов, система экологического менеджмента заемщика и планы по сокращению выбросов;
 - *социальная сфера*: оценка условий и политики труда, применяемых мер безопасности, оценка показателей инклюзивности, материальной поддержки и сохранения здоровья сотрудников; и
 - *корпоративное управление*: соответствие стандартам прозрачности, борьбы с отмыванием денег, гендерного равенства, политики корпоративного управления (например, управления рисками и внутреннего аудита) и др.
- разработка и утверждение совместно с Азиатским банком развития Дорожной карты по внедрению принципов ESG в деятельность БРК;
- утверждение новой долгосрочной Стратегии развития БРК на 2024–2033 годы, уделяющей особое внимание увеличению вклада БРК в экономику Казахстана, повышению эффективности управления активами и содействию устойчивому развитию.

Отчетность о влиянии на развитие

БРК планирует ежегодно отчитываться о ходе реализации вышеперечисленных задач.

Ожидаемое воздействие			Реализованное воздействие		
Показатель	Целевой показатель	Год выполнения цели	2024	2025	2026

Кредитный портфель					
Финансирование инфраструктуры					
Общие инвестиции в инфраструктуру и обрабатывающую промышленность (трлн тенге)	9,3	2033			
Инвестиции в инфраструктуру и обрабатывающую промышленность (Фонд развития промышленности) (трлн тенге)	3,1	2033			
Доля инфраструктурных проектов (% от общего портфеля)	35	2033			
Доля проектов, связанных с производством продукции средней и высокой степени переработки (% от общего портфеля)	30	2033			
Объем инвестиций в основной капитал в агропромышленном комплексе (млрд тенге)	15	2033			
Поддержка казахстанских предприятий					
Общая выручка предприятий, поддерживаемых БРК (млрд тенге)	5168,1	2033			
Экспортная выручка предприятий, поддерживаемых БРК (млрд тенге)	2081,1	2033			
Увеличение мощности в секторе возобновляемых источников энергии (МВт)					
Ветряные электростанции	300 МВт	2033			
Солнечные электростанции	220 МВт	2033			
Гидроэлектростанции	40 МВт	2033			
Реализация политики устойчивого развития БРК					
Внедрение основополагающих правил и стандартов устойчивого развития БРК	Да				
Взаимодействие с ОЭСР по вопросам устойчивых инициатив	Да				
Использование расчета индекса развития для определения приоритетности инвестиций	Да				

Разработка и утверждение Дорожной карты по внедрению принципов ESG в деятельность БРК	Да				
Утверждение новой долгосрочной Стратегии развития БРК на 2024–2033 годы	Да				
Получение рейтинга ESG на уровне «3» при общей оценке 60 баллов	Да				

Вклад в достижение Целей в области устойчивого развития ООН

Ожидаемое воздействие вышеуказанных результатов развития способствует достижению Целей в области устойчивого развития ООН («ЦУР»)¹ №№ 2, 3, 7, 8, 9, 13 и 17, в частности, следующих целей и задач:

- Поддерживая сельскохозяйственный сектор Казахстана и способствуя развитию сельскохозяйственного производства и транспорта, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в достижение *задачи 2.3 ЦУР – «Удвоить продуктивность сельского хозяйства и доходы мелких производителей продовольствия, в частности женщин, представителей коренных народов, семейных фермеров, скотоводов и рыболовов»*. В 2022 году урожайность зерновых в Казахстане составила 1377 кг с гектара, по сравнению со средним показателем по сопоставимым странам на уровне 2850 кг с гектара².
- Предоставляя финансирование производственному сектору и содействуя развитию химической, нефтехимической и фармацевтической промышленности, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в достижение *задачи 3.8 ЦУР – «Обеспечить всеобщий охват услугами здравоохранения и доступа к качественным основным медицинским услугам»*. По состоянию на 2021 год индекс всеобщего охвата здравоохранением в Казахстане составил 80, что ниже долгосрочного целевого значения 100³.
- Содействуя «зеленому» финансированию и развитию сектора возобновляемых источников энергии в Казахстане путем развития ветровой, солнечной и гидроэнергетики, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в решение *задачи 7.2 ЦУР – «Значительно увеличить долю энергии из возобновляемых источников в мировом энергетическом балансе»*. В 2020 году доля энергии из возобновляемых источников в общем объеме конечного потребления энергии в Казахстане составила 1,8%, по сравнению со средним показателем по сопоставимым странам на уровне 29,6%⁴.
- Финансируя туристические, экологические, образовательные, спортивные и рекреационные проекты, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в решение *задачи 8.9 ЦУР – «Обеспечить разработку и осуществление стратегий поощрения устойчивого туризма, который способствует созданию рабочих мест, развитию местной культуры и производству местной продукции»*. В 2020 году на долю туризма пришлось 0,6% от общего ВВП Казахстана, по сравнению со средним показателем в сопоставимых странах на уровне 2,7%⁵.
- Поддерживая развитие инфраструктуры в рамках проектов в области энергетики, транспорта и телекоммуникаций, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в решение *задачи 9.1 ЦУР – «Развивать качественную, надежную, устойчивую и стойкую инфраструктуру, включая региональную и трансграничную инфраструктуру, в целях поддержки экономического развития и благополучия людей, уделяя особое внимание обеспечению недорогого и равноправного доступа для всех», и задачи 9.2 ЦУР – «Содействовать всеохватной и устойчивой индустриализации и к 2030 году существенно повысить уровень занятости в промышленности и долю промышленного производства в валовом внутреннем продукте»*. В Казахстане в 2021 году индекс эффективности логистики (показатель качества торговой и транспортной инфраструктуры) составил 2,6, по сравнению с долгосрочным целевым

¹ В данном документе задачи ЦУР были приведены в сокращенном виде. Полное описание задач ЦУР см. на сайте ООН: <https://sdgs.un.org/goals>.

² Источник: Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН. Сведения взяты из данных Всемирного банка (n=132).

³ Источник: Глобальная обсерватория здравоохранения ВОЗ (ГОЗ), обновленные данные за май 2023 года. Данные из Статистического отдела ООН (n=143).

⁴ Источник: Энергетические балансы, Статистический отдел ООН (2022), МЭА (2022), Мировые энергетические балансы. Данные из Статистического отдела ООН (n=144).

⁵ Источник: Национальные статистические и туристические бюро, по странам. Данные из Статистического отдела ООН (n=54).

значением 3,8⁶, при этом добавленная стоимость в обрабатывающей промышленности на душу населения составила 1300 долларов США (в постоянных долларах США за 2015 год), по сравнению с самым высоким показателем среди сопоставимых стран на уровне 3145 долларов США⁷.

- Финансируя проекты по возобновляемым источникам энергии, ведущие к снижению выбросов углекислого газа, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в решение *задачи 13.2 ЦУР* – «Включить меры реагирования на изменение климата в политику, стратегии и планирование на национальном уровне». В 2020 году общий объем выбросов CO₂ в Казахстане составил 11,3 метрических тонны на душу населения, по сравнению с медианным показателем среди сопоставимых стран на уровне 1,4⁸.
- Финансируя проекты, способствующие увеличению экспорта казахстанских товаров и услуг, БРК, как ожидается, внесет свой вклад в решение *задачи 17.11 ЦУР* – «Значительно увеличить экспорт развивающихся стран». В Казахстане по состоянию на 2022 год экспорт товаров и услуг составлял 41,8% ВВП⁹.

⁶ Отчет об устойчивом развитии, Казахстан, 2018 г.

⁷ Источник: База данных национальных счетов ЮНИДО. Данные из Статистического отдела ООН (n=144).

⁸ Источник: Climate Watch Historical GHG Emissions (1990–2020 гг.), 2023 г. Сведения взяты из данных Всемирного банка (n=143).

⁹ Источник: Данные национальных счетов Всемирного банка и файлы данных национальных счетов ОЭСР. Сведения взяты из данных Всемирного банка (n=126).

ФАКТОРЫ РИСКА

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

Прежде чем принять инвестиционное решение, потенциальные покупатели Облигаций должны тщательно рассмотреть, наряду с другими вопросами, указанными в настоящем Базовом информационном меморандуме, 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, выпускаемыми 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 иметь в виду, 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, ВЫПУСКАЕМЫМ 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 БРК. Холдинг Байтерек, в свою очередь, полностью принадлежит Государству. Соответственно, конечной контролирующей стороной в отношении БРК является Правительство в лице Министерства национальной экономики.

В связи со 100% ным участием в БРК Холдинг 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 Холдингом 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 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.

2 января 2022 года на западе Казахстана начались протесты, связанные с повышением цены на сжиженный природный газ («СПГ») с 60 тенге за литр до 120 тенге за литр. Волна протеста захватил также ряд других городов, что привело к грабежам и человеческим жертвам. 5 января 2022 года Правительство объявило чрезвычайное положение, после чего Президент Казахстана сделал ряд публичных заявлений относительно возможных мер, включая дополнительные налоги. 19 января 2022 года чрезвычайное положение было отменено. В январе 2022 года президент обратил внимание на то, что БРК предоставлял услуги крупным предприятиям, которые пользовались особыми привилегиями, тем самым сдерживая конкуренцию и препятствуя проведению реформ. 18 января 2022 года рейтинговое агентство *Moody's* поместило долгосрочные рейтинги эмитента БРК в

национальной и иностранной валюте, а также рейтинги приоритетного необеспеченного долга на пересмотр с возможностью понижения, ссылаясь на неопределенность в отношении внешней поддержки БРК, предоставляемой Правительством через Холдинг Байтерек после заявления Президента по поводу БРК и критики его управления. Fitch и S&P не предприняли аналогичных действий. В феврале 2022 года руководство Холдинга Байтерек сменило председателя правления БРК, назначив новым председателем Руслана Исакова. В декабре 2023 года руководство Холдинга Байтерек назначило Марата Елибаева новым председателем правления БРК (и он до сих пор им является). На заседании Правительства, состоявшемся в феврале 2022 года, было объявлено, что в ходе реформ, анонсированных Президентом, БРК будет переориентирован на финансирование крупных и капиталоемких инвестиционных проектов с длительными сроками окупаемости, наряду с дальнейшими усилиями по повышению прозрачности деятельности, оптимизации и цифровизации бизнес-процессов и расширению доступа к услугам БРК. Кроме того, анонсированные изменения в стратегии включают сокращение объемов поддержки, оказываемой государственным компаниям, а также уделение большего внимания заемщикам из частного сектора и более долгосрочным проектам. Эти направления нашли свое продолжение в новой стратегии развития БРК на период 2024-2033 годов, которая была утверждена в январе 2024 года (далее – «Стратегия развития»).

В апреле 2022 года агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги БРК и изменило прогноз на стабильный, исходя из заключения экспертов Moody's о том, что «условия деятельности и кредитные профили рейтингуемых финансовых учреждений останутся устойчивыми к возросшим социальным и политическим рискам в [Казахстане], о чем свидетельствуют широкомасштабные социальные волнения и связанное с ними чрезвычайное положение, введенное в январе 2022 года», а также о том, что «подтверждение рейтингов БРК отражает снижение неопределенности относительно возможной внешней поддержки для БРК... [отражая] проводимые БРК преобразования... в том числе изменения в высшем руководстве компании, а также переориентацию дальнейшего развития кредитования на компании частного сектора и проекты индустриализации». В октябре 2023 года Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги Ваа2, присвоенные БРК, и изменило прогноз на позитивный.

При этом не может быть уверенности в том, что не произойдет никаких изменений в поддержке БРК со стороны Правительства или Холдинга Байтерек. Любые такие изменения могут оказать существенное негативное влияние на текущие стратегии и управление БРК, а также на его способность вести хозяйственную деятельность и обеспечивать своевременное погашение своих долговых обязательств.

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 31 декабря 2023 года 100% займов БРК, предоставленных клиентам, были выданы в Казахстане. Соответственно, БРК подвергается риску неблагоприятного события на территории Казахстана. Например, пандемия COVID-19 в 2020 и 2021 годах, а также беспорядки в Казахстане в январе 2022 года оказывали значительное негативное влияние на экономику Казахстана с 2020 года, что, в свою очередь, отразилось на бизнесе БРК и его клиентов. Экономика Казахстана также подвержена региональным рискам и сопутствующим последствиям вооруженного конфликта, развязанного Россией в Украине, который продолжается, приводя к дальнейшему повышению уровня экономической неопределенности в Казахстане. После неоднократного повышения базовой ставки НБК в 2022 и 2023 годах, в январе 2024 года НБК снизил базовую ставку до уровня 15,25%. В феврале 2024 года НБК вновь снизил базовую ставку до 14,75%. Повышение базовой ставки с 2022 года (в феврале 2022 года она составляла 10,25%) привело к повышению стоимости финансирования БРК в тенге (в частности), а также в других валютах. Девальвация тенге по отношению к доллару США, которая может произойти при расхождении тенденций изменения процентных ставок, также подвергает БРК повышенному валютному риску и увеличению стоимости средств. См. раздел «С. Макроэкономические и геополитические риски — Политические, экономические и связанные с ними соображения» и «—С. Макроэкономические и геополитические риски — Санкции в отношении России».

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 является формирующимся рынком, поэтому он 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 учетом последующих изменений и дополнений (последние изменения внесены 25 марта 2024 года) (далее – «**Закон о БРК**»), Меморандумом о кредитной политике АО «Банк Развития Казахстана», последние изменения в который были внесены 23 августа 2023 года (далее – «**Меморандум о кредитной политике**»), Уставом БРК от 24 декабря 2014 года с учетом последующих изменений и дополнений (последние изменения внесены 2 июня 2022 года) (далее – «**Устав БРК**»), стратегией БРК по управлению инвестиционным портфелем, которая была принята 10 апреля 2018 года и с тех пор неоднократно обновлялась (последний раз – 26 декабря 2023 года), а также другими соответствующими законами и нормативными актами. Стратегия развития БРК по-прежнему предусматривает диалог 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 существует также гарантий того, что текущий режим регулирования не изменится или что Правительство не будет применять другие правила или политику, или использовать новые либо изменять действующие правовые интерпретации существующих правил или политики, касающиеся или влияющие на налогообложение, процентные ставки, инфляцию или валютный контроль, или иным образом предпринимать действия, которые могут оказать существенное негативное влияние на бизнес БРК, перспективы, финансовое состояние, денежные потоки или результаты деятельности.

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 только 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 2023, 2022 и 2021 годов доля финансирования от банков и других финансовых учреждений в общей сумме обязательств БРК составляла 20,7%, 20,8% и 17,5%, соответственно. Кредиты от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына» составляли 0,0% от общей суммы обязательств БРК на 31 декабря 2023 года по сравнению с 0,1% и 0,4%, соответственно, на 31 декабря 2022 и 2021 годов, а кредиты от Холдинга Байтерек составляли 11,8% от общей суммы обязательств БРК на 31 декабря 2023 года по сравнению с 11,4% и 8,9%, соответственно, на 31 декабря 2022 и 2021 годов. По состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов объем финансирования за счет выпущенных долговых ценных бумаг, составлял 37,3%, 39,3% и 53,9% от общей суммы обязательств БРК, соответственно. 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. 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, *кроме прочего*, 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. раздел С. «*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, 18 января 2022 года рейтинговое агентство Moody's поместило долгосрочные рейтинги эмитента БРК в национальную и иностранную валюту, а также рейтинги приоритетного необеспеченного долга на пересмотр с возможностью понижения, ссылаясь на неопределенность в отношении поддержки БРК со стороны Правительства после заявления Президента по поводу БРК и критики его управления. В апреле 2022 года агентство Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги БРК и изменило прогноз на стабильный, исходя из заключения экспертов Moody's о том, что *«условия деятельности и кредитные профили рейтингуемых финансовых учреждений останутся устойчивыми к возросшим социальным и политическим рискам в [Казахстане], о чем свидетельствуют широкомасштабные социальные волнения и связанное с ними чрезвычайное положение, введенное в январе 2022 года»*. В октябре 2023 года Moody's подтвердило долгосрочные рейтинги БРК и изменило прогноз на позитивный. См. раздел *«Государственная собственность»*.

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 временное прекращение работы этих систем или любое нарушение безопасности может привести к сбоям или временному прекращению 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 усилил 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 БРК, может быть повреждено в результате человеческого фактора, 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.

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

Риски, связанные с качеством активов

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. За год, закончившийся 31 декабря 2023 года, БРК признал восстановление убытков от обесценения долговых финансовых активов в размере 42 420,8 млн тенге, по сравнению с убытками от обесценения в размере 47 096,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 33 357,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Повышение инфляции с 2021 года до настоящего времени не оказало существенного влияния на основные показатели финансовой стабильности БРК. Неработающие кредиты БРК снизились по состоянию на 31 декабря 2023 года и составили 0,2% от валовых кредитов клиентам по сравнению с 2,9% и 2,7% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно. Кроме того, коэффициент достаточности капитала БРК составил 22,9% по сравнению с 17,1% и 17,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно. Хотя в настоящее время БРК не ожидает значительного роста проблемных кредитов в 2024 году, нет уверенности в том, что проблемные кредиты и убытки от обесценения не будут расти, особенно в том случае, если эскалация геополитической напряженности в регионе продолжится и окажет негативное влияние на экономику Казахстана и клиентов БРК.

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 2023 года БРК классифицировал 7,5% валовых кредитов клиентам по амортизированной стоимости как кредиты второй стадии. Эти кредиты относятся к таким отраслям экономики, как искусство, развлечения и отдых, общественное питание и услуги по размещению, производство строительных материалов, обрабатывающая промышленность, металлургия, электроснабжение, газо- и пароснабжение, кондиционирование воздуха, транспорт и складское хозяйство. 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 феврале 2024 года, агентство Fitch отметило, что *«доля просроченных кредитов (кредиты третьей стадии, а также приобретенные или выданные обесцененные кредиты) составила 10,8% от общего объема финансирования на конец третьего квартала 2023 года, в то время как общее покрытие резервами составило 76% по состоянию на ту же дату. Дополнительные кредитные риски связаны с кредитами второй стадии (на конец 3-его квартала 2023-го года – 8,7% от общего объема финансирования), поскольку некоторые из них, по нашему мнению, могут обесцениться в среднесрочной перспективе»*. 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.

В соответствии со Стратегией развития БРК, которая была утверждена Советом директоров БРК в январе 2024 года, БРК стремится увеличить свой вклад в экономику Казахстана, повысить эффективность управления активами и способствовать устойчивому развитию. 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.

Стратегия развития БРК ориентирована на финансирование крупных и капиталоемких инвестиционных проектов с длительными сроками окупаемости, наряду с дальнейшими усилиями по повышению прозрачности деятельности, оптимизации и цифровизации бизнес-процессов и расширению доступа к услугам БРК. Стратегия также уделяет большое внимание заемщикам из частного сектора и более долгосрочным проектам. Такое изменение приоритетов может также увеличить риски, с которыми сталкивается БРК, в частности, в отношении

качества и концентрации кредитного портфеля, стоимости обеспечения, долгосрочных проектов и риска ликвидности. См. разделы — «*Концентрация кредитного портфеля*», «*Стоимость обеспечения*» и «*Долгосрочные проекты и риск ликвидности*».

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 2023 года наибольшая доля кредитов БРК клиентам приходилась на металлургическую промышленность, составляя 29,4% от общего объема выданных клиентам кредитов. Кроме того, в результате масштабы инвестиционных проектов, финансируемых БРК, кредитный портфель БРК время от времени характеризуется концентрацией заемщиков. По состоянию на 31 декабря 2023 года у БРК было четверо заемщиков, чьи остатки превышали 10% собственного капитала БРК, по сравнению с пятью такими заемщиками на 31 декабря 2022 года и семью такими заемщиками по состоянию на 31 декабря 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2023 года непогашенные кредиты десяти крупнейших заемщиков составляли 55,7% от общего объема кредитов БРК клиентам до вычета резервов.

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 диверсификацию 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 о 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 2023 года балансовая стоимость кредитов корпоративным клиентам без залога или иного дополнительного обеспечения кредита составила 15 865,3 млн тенге, по сравнению с балансовой стоимостью 61 16,9 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2022 года и балансовой стоимостью 222,7 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2023 года кредиты банкам с балансовой стоимостью 120 043,7 млн тенге были необеспеченными, без залога или иного дополнительного обеспечения кредита, по сравнению с 118 726,7 млн тенге на 31 декабря 2022 года и 121 034,6 млн тенге на 31 декабря 2021 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 будут успешными. Макроэкономические и политические риски, присущие развивающимся экономикам, таким как Казахстан, оказывают существенное влияние на успех или неудачу 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. «Выборочные 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 «Выборочные 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.

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. Цены на нефть также подверглись значительным колебаниям после начала вооруженного конфликта, начатого Россией в Украине в феврале 2022 года. Следовательно, способность таких клиентов обслуживать кредиты, предоставленные БРК в полном объеме и в срок, может оказаться под угрозой.

В частности, не может быть уверенности в том, что политика и процедуры БРК в отношении кредитного риска защитят БРК от повышения стоимости рисков, потенциального ухудшения качества кредитов и проблемных кредитов в таких обстоятельствах.

БРК разработал систему управления рисками с целью оценки определенных кредитных и других рисков для своей финансовой стабильности в связи с пандемией COVID-19, введением чрезвычайного положения в Республике после политических событий в январе 2022 года и продолжающимся вооруженным конфликтом, развязанным Россией в Украине, включая: (i) возможное увеличение стоимости финансирования; (ii) снижение суверенного кредитного рейтинга Республики и кредитного рейтинга БРК; (iii) риск смены собственника БРК; (iv) вероятность отмены субсидий из государственного бюджета; (v) дальнейшую значительную девальвацию тенге по отношению к доллару США и другим валютам; и (vi) возможность введения ограничений на экспортные и импортные операции Республики (т. е. транспортно-логистические риски, которые описываются как сбой в цепи поставок товаров или несоблюдение сроков в связи с началом военных действий и закрытием границ, что может привести к отмене или сокращению продаж продукции заемщиков на внешние рынки или с этих рынков, а также к увеличению себестоимости продукции). Для управления этими рисками БРК разработал план действий по реагированию на риски, который включает регулярное стресс-тестирование для оценки влияния рисков на основные финансовые показатели БРК.

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. 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, составили 45,2% от общего объема кредитов за вычетом резервов по состоянию на 31 декабря 2023 года и 43,1% и 42,1% от общего объема кредитов за вычетом резервов по состоянию на 31 декабря 2022 и 2021 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 2023 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 454,56 тенге за 1 доллар США, по сравнению с 462,65 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2022 года и 431,67 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2021 года. Отчасти по причине экономических и политических санкций, введенных против Российской Федерации Соединенными Штатами, Европейским союзом, Великобританией, Японией, Канадой, Швейцарией и другими странами с февраля 2022 года, в 2022 году доллар США укрепился по отношению к тенге, вследствие чего тенге обесценился на 18,2% за три недели с 23 февраля 2022 года по 16 марта 2022 года. В связи с этим НБК повысил базовую ставку с 10,25% до 13,5% в феврале 2022 года. В 2023 году тенге подорожал по отношению к доллару США на 0,9%, а в январе 2024 года - на 1,4%. После неоднократного повышения базовой ставки в 2022 и 2023 годах, в январе 2024 года НБК снизил базовую ставку до 15,25% (по сравнению с 10,25% в феврале 2022 года). В феврале 2024 года НБК вновь понизил базовую ставку до 14,75%. См. раздел С. «Макроэкономические и геополитические риски — Политические, экономические и связанные с ними соображения» и С. «Макроэкономические и геополитические риски — Санкции в отношении России». БРК следит за развитием событий и проводит стресс-тестирование на предмет очевидных негативных последствий, включая тестирование на валютный риск.

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 был 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 и остатков на счетах в банках и других финансовых учреждениях, а также долговых ценных бумаг, выраженных в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2023 года 30,9% 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 займа, включая Облигации, которые деноминированы или подлежат оплате в долларах США.

Подверженность БРК риску изменения валютного курса может возрасти, в частности из-за того, что 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 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. Политика БРК по управлению процентными ставками включает систему лимитов и требования к отчетности для проведения ежемесячного мониторинга и контроля процентных рисков, а для управления риском несоответствия процентных ставок, присущих деятельности БРК, Правительство предоставляет БРК кредиты под низкие проценты. При этом, однако, не может быть никакой уверенности в том, что БРК и в дальнейшем будет пользоваться такими кредитами.

Кроме того, существует риск того, что сложившаяся на данный момент ситуация с инфляцией в мире может оказать более выраженное негативное влияние на Казахстан, учитывая его традиционно высокий уровень инфляции, и, в частности, на бизнес БРК. Уровень годовой инфляции в Казахстане составил 9,8% в 2023 году по сравнению с 20,3% в 2022 году и 8,4% в 2021 году, причем более высокий показатель инфляции был обусловлен главным образом общим ростом цен и усилением инфляционного давления. Хотя инфляция снизилась до 9,8% в 2023 году, ее уровень по-прежнему превышает целевой показатель НБК в 5,0%. По прогнозам МВФ, инфляция в Казахстане составит 7,7% в 2024 году. Одним из вероятных последствий общего роста инфляции в Казахстане в последние годы для БРК станет рост производственных затрат его должников, что может повысить риск задержек в погашении задолженности и неплатежей по кредитам. Это, в свою очередь, может привести к тому, что БРК столкнется с необходимостью дальнейшего повышения уровня резервирования или с увеличением уровня неработающих кредитов, а также может негативно сказаться на финансовой стабильности БРК.

Как видно из приведенных выше факторов, возможности БРК по снижению процентных рисков, соответственно, ограничены, что может негативно сказаться на его финансовом состоянии. 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 2023 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. Касым-Жомарт Токаев, который в то время был председателем Сената, был назначен исполняющим обязанности Президента. В июне 2019 года Касым-Жомарт Токаев победил на президентских выборах, набрав 71% голосов. Последние президентские выборы состоялись в ноябре 2022 года, и президент Токаев победил на повторных выборах, набрав 81,3% голосов.

2 января 2022 года на западе Казахстана начались протесты, связанные с повышением цены на сжиженный природный газ («СПГ») с 60 тенге за литр до 120 тенге за литр. Волна протеста захватила также ряд других городов, что привело к грабёжам и человеческим жертвам. 5 января 2022 года Правительство объявило чрезвычайное положение, после чего Президент Казахстана сделал ряд публичных заявлений относительно возможных мер, включая дополнительные налоги. В период протестов по всему Казахстану был ограничен доступ к Интернету, приостановлены банковские операции и транзакции, закрыты фондовые и товарные биржи, отменено авиасообщение. 19 января 2022 года чрезвычайное положение было отменено.

6 февраля 2024 года было назначено новое Правительство во главе с премьер-министром Олжасом Бектеновым, после того как 5 февраля 2024 года предыдущее правительство ушло в отставку.

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 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.

Экономика Казахстана также подвержена региональным рискам и воздействию побочных эффектов в результате вооруженного конфликта, развязанного Россией в Украине, который продолжается до сих пор, что приводит к дальнейшему повышению уровня экономической неопределенности в Казахстане. После начала вооруженного конфликта со стороны России 24 февраля 2022 года цены на нефть выросли до 105 долларов США за баррель на фоне ожиданий того, что санкции западных стран против России окажут значительное негативное влияние на экспорт энергоносителей. На цены на нефть также может повлиять любое расхождение между ценами на нефть марки Urals, которая является экспортным сортом сырой российской нефти и используется в качестве ценового ориентира для соответствующего европейского рынка, и ценами на нефть других производителей.

Экономические санкции, введенные против России в связи с вооруженным конфликтом, в частности, привели к обесцениванию российского рубля. Принимая во внимание возросшую зависимость Казахстана от импорта товаров из России, обменный курс тенге по отношению к доллару США также оказался под давлением, несмотря на высокие цены на нефть.

Любые пересмотры государственного бюджета в связи с колебаниями цен на нефть или по каким-либо иным причинам могут повлиять на объем финансирования, выделяемого 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 зависим от доходов бюджета Казахстана и общих экономических показателей, поскольку он полагается на финансирование из Государственного бюджета для проектов своих клиентов и ведения собственного бизнеса. На такое финансирование также влияют политические и экономические события в Казахстане. Стратегия развития предполагает бюджетное финансирование в размере 297,8 млрд. тенге на 2024 год, по сравнению с финансированием из государственного бюджета в размере 34,4 млрд тенге и капитализацией в размере 100,0 млрд тенге в 2023 году.

В Казахстане отмечается снижение темпов экономического и финансового роста со времени мирового финансового кризиса, разразившегося в 2008 году, а также в последние годы в связи с воздействием пандемии COVID-19 и побочными последствиями вооруженного конфликта России в Украине. Согласно статистическим данным, опубликованным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, реальный ВВП Казахстана в 2023 году вырос на 5,1% по сравнению с 3,2% в 2022 году. По прогнозам МВФ, рост реального ВВП Казахстана составит 3,1% в 2022 году и 5,7% в 2023 году. В связи с сохраняющейся геополитической неопределенностью вокруг России и Украины, возможностью введения

новых санкций в отношении России и российских предприятий, а также отсутствием уверенности в том, что Россия сможет смягчить негативное воздействие на свою экономику и макроэкономические показатели в среднесрочной и долгосрочной перспективе, БРК не может количественно оценить влияние на финансовое положение Группы новых мер, если таковые имеются, которые были приняты или будут приняты Правительством, а также то, какое влияние окажут упомянутые события на экономику Казахстана. См. раздел «Санкции в отношении России».

Не может быть никакой уверенности в том, что экономические показатели или политическая стабильность в Казахстане сохранятся, а их поддержание останется возможным. Если экономический рост или показатели деятельности в Казахстане замедлятся или начнут снижаться, произойдет возврат к высокой или устойчивой инфляции, либо политические условия окажут существенное негативное воздействие на деятельность БРК, это может негативно отразиться на финансовом состоянии, результатах деятельности и перспективах БРК.

Санкции, введенные против России

24 февраля 2022 года российские вооруженные силы начали вооруженный конфликт против Украины, и в настоящее время в регионе продолжаются постоянные конфликты и перебои. Хотя продолжительность, влияние и исход продолжающегося вооруженного конфликта в Украине в высшей степени непредсказуемы, этот конфликт уже привел и может привести к дальнейшим значительным сбоям в работе рынка и другим негативным последствиям, включая значительную волатильность цен на сырьевых и финансовых рынках, перебои в цепочке поставок и изменения в предпочтениях потребителей или покупателей, а также рост числа кибератак и случаев шпионажа, которые могут иметь непредсказуемые последствия. После начала вооруженного конфликта со стороны России 24 февраля 2022 года цены на нефть выросли до 105 долларов США за баррель на фоне ожиданий, что санкции западных стран против России окажут существенное негативное влияние на экспорт энергоносителей. Присоединение Россией Крыма и ряда регионов Украины и ее последующие военные действия против Украины привели к введению санкций со стороны США, Европейского Союза, Великобритании, Канады, Швейцарии, Японии и других стран против России, Беларуси и регионов Украины, которые, как утверждается, были аннексированы Россией, включая, в частности, решение об исключении некоторых российских финансовых учреждений из платежной системы «Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunication» (SWIFT), что может существенно затруднить возможность перевода средств в Россию и из России. Также были введены санкции против целого ряда российских и белорусских юридических и физических лиц. Начиная с февраля 2022 года действие этих санкций неоднократно расширялось. Кроме того, в декабре 2023 года казахстанская компания «Elem Group LLP» была включена в санкционный список США, а в феврале 2024 года – в санкционный список ЕС.

БРК имеет определенные отношения с казахстанскими дочерними компаниями российских государственных банков (включая Дочерний Банк Акционерного Общества «Сбербанк России», Дочернюю организацию АО Банк ВТБ (Казахстан) и АО Дочерний Банк «Альфа-Банк», 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, было деноминировано в тенге, и займы таким организациям составляют 21,0% от общей суммы кредитов БРК банкам по состоянию на 31 декабря 2021 года (или 26 429,4 млн тенге). См. раздел «Деятельность — Участие в государственных программах — Программы межбанковского кредитования». На момент финансирования таких займов деятельность по финансированию осуществлялась в соответствии с действующим законодательством, с учетом санкций США, ЕС, Великобритании и других применимых санкций.

Начиная с февраля 2022 года БРК предпринимает активные действия по прекращению или сворачиванию своей деятельности и отношений с российскими государственными банками и казахстанскими дочерними компаниями российских государственных банков в связи с расширением санкций. 14 марта 2022 года все кредиты, предоставленные Дочерней организации АО Банк ВТБ (Казахстан), были переведены в другой казахстанский банк. Кредиты, предоставленные Дочернему Банку АО «Сбербанк России», были переведены в другие казахстанские банки или погашены путем заключения договоров об уступке права требования по кредитам, выданным клиентам. БРК полностью вывел средства и закрыл свои корреспондентские счета в Дочерней организации АО Банк ВТБ (Казахстан) и закрыл свои корреспондентские счета в Дочернем Банке АО «Сбербанк России» и ПАО Сбербанк в России в апреле 2022 года. У АО «ФРП», дочерней компании БРК, находящейся в его полной собственности (ранее называлась «БРК-Лизинг») имелся договор поручительства с Дочерним банком АО «Сбербанк России», который был прекращен в апреле 2022 года, а также имеется депозитный и текущий счет в банке, который был закрыт в мае 2022 года. У АО «ФРП» имелся корреспондентский счет, а также гарантийное и депозитное соглашения с АО Дочерним Банком «Альфа-Банк», которые были прекращены в мае 2022 года.

АО «ФРП» заключило ряд кредитных соглашений с АО «Росэксимбанк». Обязательства по этим соглашениям были полностью погашены 4 марта 2022 года.

В июне 2023 года Совет директоров БРК принял правила, касающиеся соблюдения санкций в процессе деятельности БРК (далее – «**Правила соблюдения санкций**»). В соответствии с Правилами соблюдения санкций БРК не должен устанавливать деловые отношения с контрагентами, включенными в списки заблокированных лиц (и организаций) (например, в Список граждан особых категорий и заблокированных лиц США), составленные и ведущиеся компетентными органами США, Европейского союза, Великобритании и некоторых других государств и международных организаций. В настоящее время у БРК нет клиентов или контрагентов, включенных в такие санкционные списки.

В то время как Казахстан поддерживает тесные независимые дипломатические отношения как с Россией, так и с Украиной и заявил о своей нейтральной позиции по отношению к вооруженному конфликту между Россией и Украиной, у Казахстана имеются значительные экономические и политические связи с Россией. 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 ЕАЭС. Как ожидается, ЕАЭС продолжит укреплять экономические отношения Казахстана с Россией в будущем. Россия является одним из крупнейших экспортных партнеров Казахстана, и, согласно предварительным данным, опубликованным Национальным статистическим управлением, по состоянию на 31 декабря 2023 года импорт Казахстана из России составил 26,5% от общего объема казахстанского импорта, а экспорт в Россию – около 12,4% от общего объема экспорта. Основные статьи экспорта в Россию включают черные металлы, руды, химикаты и минералы. Тесные экономические связи Казахстана с Россией, действующие санкции в отношении России, а также любые новые санкции, которые могут быть введены в будущем, могут оказать серьезное негативное влияние на экономику Казахстана, что, в свою очередь, может отрицательно сказаться на деятельности БРК, его перспективах, финансовом состоянии, денежных потоках и эффективности.

Кроме того, введенные санкции и продолжающийся конфликт в Европе привели к дальнейшей неопределенности на мировых финансовых рынках, включая колебания: (i) валютных курсов и цен на сырьевые товары, что влияет на соотношение активов и обязательств и другие кредитные показатели; и (ii) в сфере торговли сырьевыми товарами, включая перебои с экспортом углеводородов по российским трубопроводам и сохраняющийся риск того, что торговые отношения с Россией или западными странами могут быть свернуты на неопределенный срок.

При управлении валютными рисками БРК придерживается принципа поддержания нейтральной валютной позиции, что позволяет минимизировать потери от переоценки валют. Кроме того, для оценки текущих и будущих рыночных рисков для БРК был проведен стресс-тест по трем сценариям, как описано выше. Однако значительная и сохраняющаяся, непредвиденная или повышенная волатильность на мировых рынках может привести к нарушению ковенантов по кредитным договорам БРК и т.п. Повышенный риск нарушения ковенантов также может быть в значительной степени связан с колебаниями курсов иностранных валют (поскольку изменения обменного курса тенге к доллару США могут существенно повлиять на стоимость активов и обязательств БРК, требуя увеличения резервов и т.д.), что может негативно повлиять на финансовую стабильность БРК и, возможно, на его способность погашать обязательства по Облигациям в будущем.

Ситуация продолжает развиваться на фоне вооруженного конфликта на Украине, в связи с чем США, Европейский союз, Великобритания, Япония и другие страны ввели и могут продолжать вводить дальнейшие санкции, меры экспортного контроля или другие меры против России или других стран, регионов, должностных лиц, физических лиц или отраслей на соответствующих территориях. Такие санкции и другие меры, а также любые возможные ответные меры со стороны России или других стран на такие санкции, состояние напряженности и продолжающиеся военные действия могут оказать неблагоприятное воздействие на мировую экономику и финансовые рынки и, в частности, на экономику Казахстана, что, в свою очередь, отразится на бизнесе, финансовом состоянии и результатах деятельности БРК.

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 находится в стадии формирования 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 решения и оценки налоговых обязательств и оспаривать предыдущие решения и налоговые оценки, тем самым затрудняя компаниям определение того, несут ли они ответственность за дополнительные налоги, штрафы и проценты. В результате такой неоднозначности, в том числе связанной с решениями, вынесенными в соответствии с Налоговым кодексом, введенным в действие с 1 января 2018 года (с учетом периодических изменений и дополнений, далее – «**Налоговый кодекс 2018 года**»), а также отсутствия устоявшейся системы прецедентов или последовательности в правовой интерпретации, правовые и налоговые риски, связанные с ведением бизнеса в Казахстане, намного более значительны, чем в юрисдикциях с более развитой правовой и налоговой системой. В Налоговый кодекс 2018 года были внесены дополнительные изменения в 2024 году, касающиеся налогообложения доходов от государственных ценных бумаг. С 1 марта 2024 года коммерческие банки больше не могут уменьшать налогооблагаемый доход на суммы, полученные по ценным бумагам НБК. Кроме того, с 1 января 2030 года все налоговые льготы, применимые как к компаниям-резидентам, так и к компаниям-нерезидентам, будут отменены в отношении процентов и прироста капитала от продажи государственных ценных бумаг.

Бюджетный кодекс Республики Казахстан наделяет БРК статусом финансового учреждения. В соответствии с Налоговым кодексом 2018 года долговые ценные бумаги, такие как Облигации, 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 Облигации должны знать, что дальнейшие изменения в режиме удержания налога могут дать БРК право выкупить Облигации до их заявленного срока погашения.

Непрерывное развитие законодательной и регуляторной базы Казахстана может привести к дальнейшему снижению предсказуемости его законодательной и регуляторной базы, 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 значительное 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 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%.

В феврале 2022 года тенге значительно обесценился по отношению к основным иностранным валютам на фоне внешней геополитической ситуации, вызванной эскалацией напряженности в регионе. В целях снижения негативного влияния внешних факторов на экономику Казахстана НБК повысил базовую ставку с 10,25% до 13,5% годовых, а также провел интервенции на валютном рынке для поддержания обменного курса тенге по отношению к иностранным валютам.

В 2023 году тенге подорожал на 0,9% по отношению к доллару США и обесценился на 1,8% по отношению к евро. В январе 2024 года тенге подорожал на 0,4% по отношению к доллару США. После нескольких повышений базовой ставки в 2022 и 2023 годах, в январе 2024 года НБК снизил базовую ставку до 15,25%, и в феврале 2024 года еще больше снизил ее до 14,75%, чтобы поддержать те виды экономической деятельности, на которые негативно повлияла ситуация с высокими процентными ставками.

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. «Валютные риски».

Нет никакой гарантии, что НБК сохранит свою текущую валютную политику или будет воздерживаться от изменения этой политики таким образом, который оказал бы негативное влияние на финансовое положение и результаты деятельности БРК. 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 2 июля 2018 года наделяет Правительство Республики Казахстан полномочиями путем специальных действий и в условиях, когда стабильность платежного баланса, внутреннего валютного рынка и экономическая стабильность Казахстана находятся под серьезной угрозой, вводить специальный валютный режим, 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 в условиях, когда стабильность платежного баланса, внутреннего валютного рынка и экономическая стабильность Казахстана находятся под серьезной угрозой.

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. Эти ограничения были сняты 31 декабря 2020. 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 значительное негативное влияние на его бизнес, перспективы, финансовое состояние или результаты деятельности 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 снижению доли заемных средств 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 отзыв 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. Казахские 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 проблемных кредитов по всему сектору, при этом объем проблемных кредитов увеличился до 31,2% на 1 января 2014 года с 8,2% на 1 января 2009 года. С тех пор доля проблемных кредитов в банковском секторе Казахстана снизилась до 3,4% по состоянию на 1 января 2023 года и 2,9% на 1 января 2024 года, что отражает списание значительных объемов проблемных кредитов корпоративного сектора.

Негативное воздействие сохраняющихся проблем в банковском секторе может повлиять на готовность иностранных инвесторов и банков рассмотреть возможность кредитования или инвестирования в казахские 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, Казахстанская банковская система остается в состоянии стресса.

Неясно также, 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, Великобритании 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, Великобритании 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, Великобритании или других юрисдикциях. Это может оказать существенное негативное влияние на способность инвестора оценить соответствие Облигаций, выпущенных БРК для своих целей.

Несмотря 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. Казахстан занял 93-е место среди 180 стран в Индексе восприятия коррупции за 2023 год, составленном Transparency International. Рейтинг Казахстана в индексе 2023 года составил 39 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, стоимость открытия бизнеса, налоговая система, урегулирование проблем, связанных с неплатежеспособностью, и обеспечение исполнения договоров. См. разделы «*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 был прекращен в 2021 году (и соответствующий кредит был

полностью погашен), 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 был признан виновным во взяточничестве, присвоении или растрате вверенного чужого имущества и приговорен к десяти годам лишения свободы. 11 октября 2019 года Бишимбаев был освобожден условно-досрочно. 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 того, что любое дальнейшее расследование этих или аналогичных обвинений в адрес г-на Бишимбаева не повлечет за собой расследования в отношении деятельности БРК либо его должностных лиц или сотрудников.

Отсутствие информации и оценки рисков

В Казахстане система сбора и публикации статистической информации, касающейся экономики, ее отдельных секторов, а также корпоративных или финансовых данных, относящихся к компаниям и другим экономическим предприятиям, не столь обширна, 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.

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

Отсутствие торгового рынка для Облигаций

Для Облигаций, выпускаемых в рамках Программы, на момент их выпуска не будет сформированного торгового рынка, и появление такого рынка не представляется возможным. Если рынок и возникнет, он может быть не ликвидным в определенные моменты времени или вообще не ликвидным. Поэтому инвесторам возможно будет нелегко продать свои Облигации или продать их по таким ценам, которые обеспечат доходность, сопоставимую с аналогичными инвестициями на развитом рынке. 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.

На Венскую фондовую биржу была подана заявка на допуск Программы и/или любой Серии Облигаций к торгам на площадке Vienna MTF. Кроме того, если иное не согласовано с соответствующим Дилером и не предусмотрено Окончательными условиями или Информационным меморандумом, БРК обеспечит допуск Облигаций к торгам площадки "Основная" сектора "Долговые ценные бумаги" в категории "Облигации" АО "Казахстанская фондовая биржа" Облигации, выпущенные БРК, также 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 активам «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 структурированию финансирования развития не предоставляют каких-либо заверений или гарантий относительно того, что (и не несут ответственности за обеспечение того, что) (а) характеристика Облигаций, которые будут выпущены в рамках Программы, как инструмента финансирования 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 определению, используемым любым другим институтом финансирования развития в государственном или частном секторах, или (b) доходы от Облигаций будут фактически использованы для соответствующих проектов финансирования развития. Облигации, которые будут выпущены в рамках Программы, не будут представлять собой «зеленые» или социальные облигации для целей Принципов «зеленых» облигаций или Принципов социальных облигаций Международной ассоциации рынков капитала, если только это не предусмотрено в Информационном меморандуме. Каждый потенциальный покупатель Облигаций должен самостоятельно определить актуальность информации, содержащейся в настоящем Базовом информационном меморандуме, 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 в разделе «Влияние на развитие» выше, 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 конкретного выпуска Облигаций

В рамках Программы может быть выпущен широкий спектр Облигаций. Некоторые из этих Облигаций могут иметь особенности, которые представляют особый риск для потенциальных инвесторов.

Ниже приводится описание наиболее распространенных из таких особенностей:

Облигации, подлежащие добровольному досрочному погашению БРК

Если в отношении той или иной Серии Облигаций предусмотрена возможность досрочного погашения, это, скорее всего, приведет к ограничению их рыночной стоимости. В течение любого периода, когда БРК может принять решение о выкупе таких Облигаций, рыночная цена этих Облигаций может не подняться значительно выше цены, по которой они могут быть выкуплены. Это ограничение также может действовать до начала любого периода выкупа.

Можно ожидать, что БРК выкупит Облигации, когда стоимость заимствования будет ниже процентной ставки по Облигациям. В таких случаях инвестор, как правило, не сможет реинвестировать полученные от погашения средства по эффективной процентной ставке, столь же высокой, как процентная ставка по погашаемым Облигациям, и сможет сделать это только по более низкой ставке. Потенциальные инвесторы должны учитывать

риск реинвестирования с учетом других возможностей инвестирования, доступных на тот момент.

Облигации с переменной процентной ставкой

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

Облигации с плавающей процентной ставкой

Программа допускает выпуск Облигаций с плавающей процентной ставкой, где Базовой ставкой (в соответствии с определением, приведенным в Условиях выпуска) может быть EURIBOR. Базовые ставки и индексы, включая эталонные процентные ставки, такие как EURIBOR, которые используются для определения сумм, подлежащих выплате по финансовым инструментам, или стоимости таких финансовых инструментов (далее – «Бенчмарки»), в последние годы стали предметом политического и нормативного контроля в отношении того, как они создаются и функционируют. Это привело к реформе регулирования и изменениям в существующих эталонах, и ожидаются дальнейшие изменения. Эти реформы и изменения могут привести к тому, что Бенчмарки будут функционировать не как раньше или перестанут применяться вовсе. Любое изменение в функционировании какого-либо Бенчмарка или отказ от его использования может оказать существенное неблагоприятное воздействие на Облигации, которые ссылаются на этот Бенчмарк или имеют к нему отношение.

Облигации с обратной плавающей процентной ставкой

Облигации с обратной плавающей процентной ставкой имеют процентную ставку, равную фиксированной ставке за вычетом ставки, привязанной к базовой ставке, такой как EURIBOR. Рыночная стоимость этих Облигаций, как правило, более волатильна, чем рыночная стоимость других обычных долговых ценных бумаг с плавающей ставкой, привязанных к той же базовой ставке (и имеющих сопоставимые условия в других отношениях). Обратная плавающая ставка отличается более высокой волатильностью, поскольку повышение базовой ставки не только снижает процентную ставку по Облигациям, но также может отражать увеличение преобладающих процентных ставок, что в дальнейшем может негативно сказаться на рыночной стоимости этих Облигаций.

Облигации с фиксированной/плавающей процентной ставкой

Облигации с фиксированной/плавающей процентной ставкой могут иметь проценты по ставке, которая конвертируется из фиксированной ставки в плавающую или из плавающей ставки в фиксированную. В тех случаях, когда БРК имеет право осуществить такую конвертацию, это может повлиять на вторичный рынок и рыночную стоимость Облигаций, поскольку можно ожидать, что БРК осуществит конвертацию ставки в тот момент, когда это с большой вероятностью приведет к снижению стоимости заимствования. Если в таких обстоятельствах БРК конвертирует фиксированную ставку в плавающую, спред по Облигациям с фиксированной/плавающей ставкой может оказаться менее выгодным, 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 со значительным дисконтом или с премией

Рыночная стоимость ценных бумаг, выпущенных со значительным дисконтом или премией к их основной сумме, имеет тенденцию сильнее колебаться в зависимости от общих изменений процентных ставок по сравнению с ценами на обычные процентные ценные бумаги. Как правило, чем больше оставшийся срок обращения ценных бумаг, тем выше волатильность цен по сравнению с обычными процентными ценными бумагами, имеющими сопоставимые сроки погашения.

Оговорки о коллективных действиях

Условия содержат оговорки о коллективных действиях, которые представляют собой положения о созыве собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, затрагивающих их интересы в целом. Эти положения позволяют определенному проценту Держателей Облигаций, проголосовавших «за», принимать решения, имеющие обязательную силу для всех Держателей Облигаций, включая тех, которые не присутствовали и не голосовали на соответствующем собрании, а также Держателей Облигаций, проголосовавших против .

Дальнейшие выпуски Облигаций с первоначальным дисконтом, которые не являются взаимозаменяемыми с непогашенными Облигациями для целей федерального подоходного налога США, могут повлиять на торговую цену непогашенных Облигаций

БРК может выпустить новые Облигации с первоначальным дисконтом для целей федерального подоходного налога США (далее – «ПД») в рамках нового Транша Облигаций, который будет консолидирован с другим Траншем и составит с ним единую Серию. Покупатели Облигаций после даты консолидации любого последующего выпуска Облигаций не смогут проводить различие между Облигациями, проданными в рамках нового выпуска, и ранее выпущенными Облигациями. Если БРК выпустит новые Облигации с ПД, покупатели Облигаций после такого выпуска могут быть вынуждены (или считать, что вынуждены) начислять дисконт (или большие суммы ПД, чем они начисляли бы в противном случае) в отношении своих Облигаций, поскольку они не смогут определить, были ли приобретаемые ими Облигации выпущены с дисконтом. Эти последствия ПД могут повлиять на цену непогашенных Облигаций после нового 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 предусматривают, что Облигации выпускаются с минимальным номиналом в 100 000 евро (или эквивалентной суммой в другой валюте) и сверх этой суммы в размере, кратном сумме соответствующей Указанной валюты, как указано в соответствующих Окончательных условиях или Информационном меморандуме (далее – «**Указанная валюта**»). Если Облигации торгуются в клиринговой системе, существует вероятность того, что в результате проведения торговых операций в клиринговых системах суммы Облигаций могут оказаться меньшего номинала, чем минимальный номинал, указанный в соответствующих Окончательных условиях, относящихся к выпуску Облигаций. Если в отношении таких Облигаций требуется выпуск Окончательных облигаций в соответствии с условиями соответствующих Глобальных облигаций, держатель, у которого на счету в соответствующей клиринговой системе на соответствующий момент времени не окажется суммы, кратной минимальному номиналу, может не получить все свои права в форме Окончательных облигаций, если и до тех пор, пока его владение не станет кратным минимальному номиналу. Пакеты акций на сумму менее минимального номинала или кратного ему целого числа также могут быть менее ликвидными, и могут возникнуть трудности при торговле такими бумагами.

Волатильность рыночной цены Облигаций

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

В частности, рынки ценных бумаг, подверженных рискам развивающихся рынков, таким как риски, связанные с Казахстаном, могут быть нестабильными. Рынки таких ценных бумаг в той или иной степени подвержены влиянию экономических условий и состояния рынка ценных бумаг в других странах с развивающейся экономикой. Хотя экономические условия в каждой стране разные, 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 привели к цепной реакции на другие развивающиеся рынки. Эти события обусловили значительную волатильность цен на долговые обязательства развивающихся рынков. Таким образом, могут произойти какие-то события, которые вызовут значительную волатильность, подобную той, что наблюдалась на мировых финансовых рынках в 1997 и 1998 годах. Любая такая волатильность может негативно повлиять на ликвидность рынка или цену Облигаций.

Риски, связанные с обменным курсом, и валютный контроль

БРК обязан выплачивать основной долг и проценты по Облигациям в соответствующей Указанной валюте. Это создает определенные риски, связанные с конвертацией валюты, если финансовая деятельность инвестора выражена в валюте или валютной единице (далее – «Валюта Инвестора»), отличной от Указанной валюты. К ним относятся риск значительного изменения обменных курсов (включая изменения в связи с девальвацией Указанной валюты или ревальвацией Валюты Инвестора), а также риск того, что органы власти, обладающие юрисдикцией в отношении Указанной валюты или Валюты Инвестора, могут ввести или изменить меры валютного контроля. Повышение стоимости Валюты Инвестора по отношению к Указанной валюте может привести к снижению эквивалента в Валюте Инвестора доходности по Облигациям, основной суммы, подлежащей уплате по Облигациям, и рыночной стоимости Облигаций.

Правительство и органы денежно-кредитного регулирования могут ввести (как некоторые из них делали в

прошлом) меры валютного контроля, которые могут негативно повлиять на соответствующий 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 ставкой связаны с риском того, что последующие изменения рыночных процентных ставок могут отрицательно повлиять на стоимость Облигаций с фиксированной ставкой.

Кредитные рейтинги

Одно или несколько независимых рейтинговых агентств могут присваивать кредитные рейтинги Облигациям. Рейтинги могут не отражать потенциальное влияние всех рисков, связанных со структурой, рынком, дополнительными факторами, описанными выше, а также других факторов, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги и может быть пересмотрен или отозван рейтинговым агентством в любое время.

Нет никаких гарантий в отношении приемлемости или достоверности рейтинга ESG, присвоенного БПК, а также в отношении точности или полноты методологии, положенной в основу присвоения такого рейтинга.

Подверженность БПК рискам, связанным с ESG, и соответствующие механизмы управления, созданные для снижения этих рисков, были оценены Sustainable Fitch посредством рейтинга ESG, информация о котором содержится в другом разделе данного Базового информационного меморандума.

Деятельность по присвоению рейтингов ESG не регулируется и не контролируется так, как это делается в отношении организаций, присваивающих корпоративные кредитные рейтинги. Соответственно, потенциальные инвесторы должны самостоятельно определять актуальность, приемлемость, доступность и достоверность такой информации для целей принятия любого инвестиционного решения в отношении Облигаций, выпускаемых в рамках Программы, а также проводить любые другие исследования, которые такой инвестор сочтет необходимыми. Помимо прочего, рейтинг ESG в первую очередь основывается на общедоступной информации о БПК и индивидуальной методологии оценки, которая не применяется единообразно другими организациями, составляющими ESG-рейтинги, или на отраслевом уровне. Поэтому рейтинг ESG может не отражать или иным образом не учитывать потенциальное влияние всех соответствующих рисков в области ESG, связанных с деятельностью БПК, а также факторов, которые могут на нее повлиять. Такой рейтинг ESG не должен рассматриваться как окончательный анализ деятельности БПК и не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги, тем более что он может быть пересмотрен, приостановлен или отозван в любой момент присвоившей его рейтинговой организацией. Не предоставляется никаких гарантий или заверений относительно приемлемости или достоверности для любых целей любого такого рейтинга, присвоенного третьей стороной, который может быть или не быть присвоен в связи с деятельностью БПК и его соответствием любым экологическим, устойчивым, социальным или другим критериям, используемым такой организацией, присваивающей рейтинги ESG.

Ни БПК, ни Организаторы, ни Дилеры не гарантируют, что рейтинги ESG будут полностью или частично соответствовать любым настоящим или будущим ожиданиям или требованиям инвесторов в отношении любых инвестиционных критериев или рекомендаций, которым такие инвесторы или их инвестиции должны соответствовать, будь то в соответствии с любым настоящим или будущим применимым законодательством или нормативными актами, или в соответствии с собственными внутренними документами или другими правилами управления или полномочиями по управлению инвестиционным портфелем, в частности, в отношении любого прямого или косвенного экологического, устойчивого или социального воздействия деятельности БПК. Кроме того, ни БПК, ни Организаторы, ни Дилеры не делают никаких заявлений относительно приемлемости или достоверности такого рейтинга ESG, а также относительно точности, актуальности или полноты базовой методологии, примененной соответствующей рейтинговой организацией при присвоении такого рейтинга ESG.

Любое изменение или отзыв существующего рейтинга ESG, присвоенного БПК, или присвоение альтернативной рейтинговой организацией существенно отличающегося рейтинга ESG может негативно повлиять на цену, которую последующий покупатель будет готов заплатить за инвестиции в Облигации, выпускаемые в рамках Программы, или привести к неблагоприятным последствиям для инвесторов.

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 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 ЛМАС, 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 облигациях, 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 «Принудительное 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 Договору доверительного управления, существует риск того, что решение ЛМАС в процессе, связанном с Облигациями и Договором доверительного управления, не может быть признано и приведено в исполнение в Казахстане как противоречащее казахстанскому общественному порядку и/или спор по Облигациям и Договору доверительного управления не может быть разрешен арбитражем. Кроме того, факт невыполнения обязательства может возникнуть по Облигациям и Договору доверительного управления в той степени, что обязательства банка по Облигациям и/или Договору доверительного управления для урегулирования споров путем арбитража в международном и/или английского права станут недействительными или неисполнимыми.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В таблице ниже представлены капитализация и долгосрочная задолженность БРК по состоянию на 31 декабря 2023 года. Данную таблицу следует рассматривать в сочетании с разделом «Выборочная финансовая информация и другие данные» и «Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния», а также консолидированной финансовой отчетностью, в том числе примечаниями к ней, включенными в настоящий Базовый информационный меморандум.

	По состоянию на 31 декабря 2023	
	года	
	<i>(Долл.США млн)⁽¹⁾⁽²⁾</i>	<i>(млн тенге)⁽²⁾</i>
<i>Долгосрочный долг ⁽³⁾</i>		
Текущие счета и вклады	0,0	3,1
Займы от АО «ФНБ «Самрук-Казына»	3,5	1 595,5
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	1 095,3	497 867,9
Кредиты от материнской компании	885,5	402 509,5
Государственные субсидии	1 192,2	541 948,7
Долговые ценные бумаги выпущенные	2 471,8	1 123 561,7
Субординированный долг	294,3	133 777,7
Прочие обязательства	102,7	46 675,2
Резервы	62,1	28 222,9
Итого долгосрочный долг	6 107,4	2 776 162,3
<i>Собственный капитал:</i>		
Акционерный капитал	1 575,0	715 953,5
Резерв изменений справедливой стоимости	(126,6)	(57 532,0)
Дополнительно оплаченный капитал	80,8	36 750,5
Нераспределенная прибыль / накопленные убытки	420,8	191 283,5
Итого собственный капитал	1 950,1	886 455,6
Общая капитализация и долгосрочные обязательства	8 057,5	3 662 617,9

Примечания

(1) Для удобства данные цифры были переведены в доллары США по курсу валют тенге к доллару США, установленному на KASE, по данным НБК по состоянию на 31 декабря июня 2023 года, который составлял 454,56 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 2023, 2022 и 2021 годы, была получена из Финансовой отчетности, в том числе примечаний к ней, включенных в настоящий Базовый информационный меморандум, должна рассматриваться в совокупности с ней и полностью удовлетворяет ее требованиям.

Потенциальным инвесторам рекомендуется ознакомиться с выборочной финансовой информацией с учетом информации, содержащейся в разделах «Факторы риска», «Капитализация», «Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния», «Выборочные статистические и другие данные» и «Бизнес», а также с учетом Финансовой отчетности, включая примечания к ней, включенной в настоящий Базовый информационный меморандум.

Выборочная информация из консолидированного отчета о совокупном доходе и финансовом положении

Консолидированный отчет о совокупном доходе

	По состоянию на 31 декабря			
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2020 г.
	(Долл. США, млн) ⁽¹⁾	(млн тенге)	(млн тенге)	(млн тенге)
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	703,6	319 821,2	237 145,4	182 178,5
Прочие процентные доходы	208,2	94 651,1	81 314,6	59 044,6
Процентные расходы	(503,8)	(228 992,8)	(210 019,3)	(176 535,4)
Чистый процентный доход	408,0	185 479,5	108 440,7	64 687,8
Комиссионные доходы.....	1,6	711,2	1 237,7	717,0
Комиссионные расходы	(1,5)	(661,2)	(984,1)	(704,6)
Чистый комиссионный доход/(расход)	0,1	50,0	253,6	12,3
Чистый убыток от операций с иностранной валютой.....	11,3	5 153,2	1 993,7	(1 986,8)
Чистая реализованная прибыль/(убыток) по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	(0,3)	(127,9)	(21 278,0)	49,0
Чистая прибыль/(убыток) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6,3	2 866,1	(3,137,1)	1 031,0
Чистая прибыль в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	3,5	1 579,7	8 744,4	9 961,5
Доход (расход) от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг	—	—	21 065,3	(615,2)
Прочие доходы/(расходы), нетто	(21,4)	(9 746,8)	(12 681,4)	4 958,7
Операционная прибыль	407,5	185 253,8	103 401,1	78 098,3
Убыток от обесценивания долговых финансовых активов	93,3	42 420,8	(47 096,2)	(33 357,5)
Реверсирование убытков от обесценивания /(убытки от обесценивания) в отношении обязательств по предоставлению займов и договоров финансовой гарантии.....	0,8	371,5	2 478,8	(2 810,6)
Реверсирование убытков от обесценивания /(убытки от обесценивания) прочих нефинансовых активов	0,0	(17,3)	825,9	(312,7)
Общие административные расходы.....	(22,6)	(10 292,4)	(9 061,3)	(7 583,4)
Прибыль до уплаты подоходного налога	479,0	217 736,5	50 548,5	34 034,1
Расходы по подоходному налогу	(83,0)	(37 718,5)	(16 423,6)	(2 534,4)

Прибыль за год	396,0	180 018,0	34 124,9	31 499,7
Прочий совокупный (убыток)/доход				
Изменения в резерве по переоценке:				
Чистое изменение справедливой стоимости	29,0	13 187,3	(66 174,4)	(11 888,3)
Нетто-величина, перенесенная в состав прибыли или убытка	0,3	127,9	21 028,2	(49,0)
<i>Всего статей, которые реклассифицированы или могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка</i>	29,3	13 315,2	(45 146,1)	(11 937,3)
Резерв изменений справедливой стоимости долевых инструментов	(7,2)	(3 287,9)	(15 591,3)	7 488,8
Чистый нерезализованный убыток от операций с инструментами хеджирования, за вычетом налога	(2,2)	(993,2)	—	—
<i>Всего статей, которые не могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка</i>	(9,4)	(4 281,1)	(15 591,3)	7 488,8
Прочий совокупный доход/(убыток) за период	19,9	9 034,1	(60 737,4)	(4 448,5)
Итого совокупный доход/(убыток) за период	415,9	189 052,1	(26 612,5)	27 051,2

Примечания:

(1) Для удобства данные цифры были переведены в доллары США по курсу валют тенге к доллару США, установленному на KASE, по данным НБК по состоянию на 31 декабря июня 2023 года, который составлял 454,56 тенге за 1,00 доллар США. Нет никакой гарантии, что эти суммы в тенге могли бы быть конвертированы в доллары США поэтому или любому другому курсу.

Консолидированный отчет о финансовом положении

	По состоянию на 31 декабря			
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	
	(Долл. США, млн) ⁽¹⁾	(млн тенге)	(млн тенге)	(млн тенге)
Активы				
Денежные средства и их эквиваленты	1 956,2	889 221,3	816 469,9	471 287,4
Счета и вклады в банках и прочих финансовых институтах	176,1	80 045,6	79 972,1	25 492,3
Займы, выданные банкам	264,1	120 043,7	118 726,7	121 034,6
Займы, выданные клиентам ⁽²⁾	3 849,1	1 749 653,9	1 774 176,6	1 892 508,0
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды ⁽³⁾⁽⁴⁾	1 354,9	615 895,4	495 027,8	452 103,7
Долговые ценные бумаги	916,2	416 460,3	406 673,6	544 518,9
Авансы, выданные по договорам финансовой аренды	753,9	342 673,7	180 825,5	166 405,1
Активы, подлежащие передаче по договорам финансовой аренды	57,9	26 335,1	3 899,3	5 625,9
Долевые инвестиции	33,4	15 167,9	20 442,8	35 687,4
Инвестиционное имущество	0,1	58,7	94,5	217,8
Основные средства и нематериальные	13,2	6 016,4	5 955,0	5 988,8

активы				
Прочие активы	16,5	7 486,7	9 439,1	10 981,2
Налог на добавленную стоимость к возмещению ⁽⁴⁾	66,1	30 068,6	24 604,0	—
Текущий налоговый актив	10,1	4 579,5	—	7 244,5
Отложенные налоговые активы	15,4	6 978,2	6 603,5	2 733,7
Итого активов	9 483,2	4 310 684,8	3 942 910,5	3 741 829,4
Обязательства				
Текущие счета и вклады	299,2	136 022,2	91 717,4	30 412,1
Займы от АО «ФНБ «Самрук-Казына»	3,5	1 595,5	1 809,2	11 195,7
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	1 563,1	710 511,7	691 797,2	556 670,0
Займы от Материнской компании	885,6	402 549,0	380 715,0	283 338,1
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	60,2	27 362,4	—	43 189,7
Государственные субсидии	1 301,2	591 470,8	637 305,4	301 140,6
Долговые ценные бумаги выпущенные	2 812,1	1 278 258,1	1 309 587,0	1 716 748,7
Субординированный долг	294,3	133 777,7	125 744,4	118 216,8
Прочие обязательства	234,4	106 553,8	87 383,9	111 480,4
Резервы	79,5	36 128,1	1 814,3	12 609,2
Обязательства по текущему подоходному налогу	—	—	570,8	—
Итого обязательств	7 533,1	3 424 229,3	3 328 444,6	3 185 001,1
Собственный капитал				
Акционерный капитал	1575,0	715 953,5	615 953,5	515 953,5
Резерв изменений справедливой стоимости	(126,6)	(57 532,0)	(66 566,1)	(5 828,6)
Дополнительный оплаченный капитал	80,8	36 750,5	36 750,5	36 750,5
Нераспределенная прибыль	420,8	191 283,5	28 328,0	9 952,9
Итого собственного капитала	1 950,1	886 455,6	614 465,9	556 828,3
Итого обязательств и собственного капитала	9 483,2	4 310 684,8	3 942 910,5	3 741 829,4

Примечания:

- (1) Для удобства эти цифры были переведены в доллары США по рыночному курсу тенге к доллару США, установленному на KASE, согласно данным НБК, на 31 декабря 2023 года, который составлял 454,56 тенге за 1 доллар США. Нет никакой уверенности в том, что эти тенговые суммы могли быть конвертированы в доллары США поэтому или любому другому курсу.
- (2) Представляет собой чистые кредиты клиентам. См. Примечание 14 к годовой финансовой отчетности за 2023 год и Примечание 14 к годовой финансовой отчетности за 2022 год, а также раздел «*Выборочные статистические и прочие данные*».
- (3) Представляет собой чистую финансовую дебиторскую задолженность. См. Примечание 15 к годовой финансовой отчетности за 2023 год и Примечание 15 к годовой финансовой отчетности за 2022 год, а также раздел «*Выборочные статистические и прочие данные*».
- (4) В Годовой финансовой отчетности за 2023 год БРК изменил представление дебиторской задолженности по финансовой аренде в консолидированном отчете о финансовом положении и представил новую статью "Налог на добавленную стоимость к возмещению". См. Примечание 2(е) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год. Данные по состоянию на 31 декабря 2022 года, приведенные в таблице выше, взяты из Годовой финансовой отчетности за 2023 год.

Выборочные финансовые коэффициенты и экономические данные

В таблице ниже представлены выборочные финансовые коэффициенты БРК и экономические данные по Казахстану по состоянию на и за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 гг.:

	По состоянию на и за год, закончившийся 31 декабря		
	2023 г.	2022 г.	2021 г.
	(% , если не указано иное)		
Коэффициенты рентабельности ⁽¹⁾			
Рентабельность среднего капитала	24,0	5,8	5,9
Рентабельность средних активов ⁽²⁾	4,4	0,9	0,9
Чистая процентная маржа ⁽³⁾	4,9	3,0	2,0
Чистый процентный спред ⁽⁴⁾	2,3	1,0	0,5
Непроцентные расходы/чистый процентный доход плюс непроцентный доход ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	(5,9)	(9,6)	(10,5)
Непроцентные расходы в процентах от чистого процентно- го дохода ⁽⁵⁾	(5,9)	(9,3)	(12,8)
Непроцентные расходы как процент от средней суммы активов ⁽⁵⁾	(0,3)	(0,3)	(0,2)
Качество кредитного портфеля			
Резерв под убытки от обесценивания/кредиты клиентам и банкам ⁽⁷⁾	(8,5)	(9,6)	(6,7)
Балансовые показатели и достаточность капитала			
Кредиты клиентам и банкам – общие активы	43,4	48,0	53,8
Итого собственный капитал – общие активы	20,6	15,6	14,9
Ликвидные активы – общие активы ⁽⁸⁾	32,1	33,0	27,8
Условные обязательства – итого собственный капитал ⁽⁹⁾		58,0	67,0
Прямые обязательства –итого собственный капитал ⁽¹⁰⁾	3,0	3,7	4,9
Коэффициент достаточности капитала ⁽¹¹⁾	22,9	17,1	17,4
Экономические данные ⁽¹²⁾			
Обменный курс на конец периода (тенге/долл. США)	454,56	462,65	431,80
Средний обменный курс за период (тенге/долл. США)	456,26	460,93	426,06
Темпы роста инфляции (CPI) ⁽¹³⁾	9,8	20,3	8,4
Рост ВВП (реальный) ⁽¹³⁾	5,1	3,2	4,0

Примечания:

(1) Средние значения были рассчитаны на основе входящего и исходящего остатков. Среднее значение собственного капитала рассчитывалось на основании остатков на начало и конец отчетного периода для каждого соответствующего периода

(2) Рентабельность средних активов — это прибыль за год, поделенная на среднюю сумму 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 процентных активов. Процентные активы включают в себя денежные средства и их эквиваленты, счета и депозиты в банках и других финансовых институтах, кредиты банкам, кредиты клиентам, дебиторскую задолженность по договорам финансовой аренды, 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 — это разница между средней процентной ставкой по процентным активам и средней процентной ставкой по процентным обязательствам. Средняя процентная ставка рассчитывается как отношение чистого процентного дохода к среднему остатку процентных активов или обязательств. Процентные обязательства состоят из кредитов от Правительства и АО «ФНБ "Самрук-Казына"», кредитов от Материнской компании, кредитов и депозитов банков и других финансовых учреждений, текущих счетов и депозитов, выпущенных долговых ценных бумаг и субординированного долга. См. раздел «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 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.

(9) Условные обязательства включают обязательства по кредитам, кредитным линиям и договорам финансовой аренды, а также аккредитивы, гарантии и другие обязательства, связанные с расчетными операциями.

(10) Прямые обязательства включают кредиты, полученные от Правительства и АО «ФНБ "Самрук-Казына"», кредиты и депозиты банков и других финансовых учреждений, текущие счета и депозиты, 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) Рост по сравнению с предыдущим годом.

ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ 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 Финансовую отчетность, включая Примечания к ней, а также информацию, изложенную под заголовками «Выборочные статистические и другие данные» и «Управление активами и пассивами», включенными в настоящий Базовый информационный меморандум. 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 DBK 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. См. 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 информационного меморандума. 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. См. 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-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 производственного сектора Казахстана.

БРК осуществляет свою деятельность под бизнес идентификационным номером БИН 010540001007; зарегистрированный офис, который находится по юридическому адресу: Республика Казахстан, Астана, 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 национальной экономики РК.

В соответствии с Законом о БРК, основными 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, 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 «Деятельность - Участие в государственных программах» и «Деятельность — кредитование». В 2020 году БРК ввел новую рейтинговую систему, которая разработана для оценки и сравнения предполагаемого влияния потенциальных проектов на экономику, устойчивое развитие и окружающую среду конкретного региона или Республики Казахстан в целом. Помимо влияния, которое может оказать каждый потенциальный проект, БРК также оценивает потенциал каждого проекта с точки зрения наращивания производственных мощностей, повышения производительности

труда и увеличения экспортных доходов и налоговых поступлений в государственный бюджет, а также анализирует структуру акционерного капитала по каждому проекту. Тем проектам, которые, согласно проведенной оценке, могут иметь высокий социально-экономический эффект, присваивается высокий балл развития. Принимая решение о финансировании тех или иных проектов или сделок, БРК отдает предпочтение проектам частных инвесторов, проектам с высокими показателями развития и проектам, направленным на создание новых или развитие существующих объектов энергетики, связи, транспортной инфраструктуры, сельскохозяйственных и производственных объектов, а также отраслей коммерческого обслуживания, включая туризм и гостиничный бизнес. Кредитная деятельность БРК финансируется главным образом за счет выпуска и размещения внутренних и международных долговых ценных бумаг, а также заимствований у АО «Байтерек», 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 500 млн тенге или более. АО «ФРП» предоставляет финансовый лизинг для инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики на сумму 448 776 долларов США и более в рамках программ государственной поддержки (см. раздел «АО «ФРП»»), а также на сумму от 50 млн тенге для инвестиционных проектов в сфере производства товаров народного потребления. См. раздел «Деятельность – АО «Фонд развития промышленности»».

В июле 2017 года БРК учредил дочернюю компанию DBK Capital Structure Fund B.V. («**DBK CSF**»), закрытую частную компанию с ограниченной ответственностью, со стопроцентным участием, созданную в Нидерландах. DBK CSF была создана с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и АО «Qazaqstan Investment Corporation» («**QIC**») 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 «Деятельность — DBK CSF»

За год, закончившийся 31 декабря 2023 года, прибыль БРК составила 180 018,0 млн тенге по сравнению с 34 124,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 31 499,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2023 года общие активы БРК составляли 4310,7 млрд тенге, по сравнению с общими активами в размере 3942,9 млрд тенге на 31 декабря 2022 года и 3 741,8 млрд тенге на 31 декабря 2021 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 изложены в Примечании 37 к Финансовой отчетности, приведенной в других разделах настоящего Базового информационного меморандума. Кроме того, подготовка финансовой отчетности требует от руководства БРК принятия оценочных решений и суждений. См. примечание 2 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 субсидии не признаются до тех пор, пока не будет достаточной уверенности в том, что БРК выполнит условия, прилагаемые к ним, и субсидии 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. разделы «*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 2023, 2022 и 2021 годов, и которые, как можно ожидать, повлияют на результаты деятельности БРК в будущем, являются: (i) роль БРК как банка развития; (ii) текущая экономическая ситуация в Казахстане и во всем мире, включая влияние более высокой инфляции, роста процентных ставок и геополитических событий в регионе; (iii) колебания процентных ставок; (iv) колебания обменных курсов; (v) колебания цен на нефть; (vi) изменения в составе заемщиков и источников 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 обще макроэкономической политикой Казахстана, 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. В 2020 и 2021 годах экономика Казахстана подверглась воздействию пандемии COVID-19. Пандемия повлияла на инвестиционные настроения и привела к периодической нестабильности на мировых рынках капитала и финансовых рынках. В 2020 и 2021 годах правительство принимало различные меры, включая введение локдаунов и карантинных мер, направленных на борьбу с распространением вируса в Казахстане и смягчение негативных последствий пандемии. Региональные власти вводили жесткие меры в периоды высокого уровня заболеваемости, включая закрытие школ, университетов, ресторанов, кинотеатров, театров, музеев и спортивных объектов.

2 января 2022 года на западе Казахстана прошли протесты, связанные с повышением цены на СПГ с 60 тенге за литр до 120 тенге за литр. Волна протеста захватил также ряд других городов, что привело к грабежам и человеческим жертвам. 5 января 2022 года Правительство объявило чрезвычайное положение, после чего Президент Казахстана сделал ряд публичных заявлений относительно возможных мер, включая дополнительные налоги. 19 января 2022 года чрезвычайное положение было отменено. Протесты, охватившие Казахстан в январе 2022 года, привели к росту политических рисков в стране, а также стали причиной замедления экономического роста в 2022 году.

В 2020, 2021 и 2022 годах БРК предпринял ряд мер по снижению и субсидированию ставок кредитования для своих клиентов, которые пострадали от пандемии COVID-19 и ограничений, введенных в период чрезвычайного положения. Предоставление отсрочки платежей или льготных периодов по кредитам для инвестиционных проектов, пострадавших от пандемии, рассматривалось в каждом конкретном случае отдельно, при этом отсрочки платежей и льготные периоды предоставлялись на разные сроки. Влияние пандемии COVID-19, ограничений, связанных с введением локдаунов, и режима чрезвычайного положения в январе и феврале 2022 года, привело (и эта тенденция может сохраниться) к тому, что клиенты начали просить о переносе сроков погашения задолженности перед БРК (включая задержку некоторых платежей по основной сумме и процента в пользу БРК).

Экономика Казахстана также подвержена региональным рискам и ощущает на себе последствия продолжающегося вооруженного конфликта, развязанного Россией в Украине, что приводит к дальнейшему росту уровня экономической неопределенности в Казахстане.

На экономику Казахстана также особенно сильно влияют мировые цены на нефть. После вспышки пандемии COVID-19 в марте 2020 года цены на нефть значительно упали. Серьезные колебания нефтяных цен также наблюдались и после начала вооруженного конфликта России в Украине в феврале 2022 года. 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, поскольку они могут быть более серьезно 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. В феврале 2022 года тенге значительно обесценился по отношению к основным иностранным валютам на фоне внешней геополитической ситуации, связанной с вооруженным конфликтом в Украине и эскалацией напряженности в регионе. В 2023 году тенге подорожал на 0,9% по отношению к доллару США и обесценился на 1,8% по отношению к евро. По состоянию на 31 декабря 2023 года официальный рыночный курс тенге к доллару США по данным НБК составлял 454,56 тенге за 1 доллар США, по сравнению с 462,65 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2022 года и 431,67 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2021 года. В январе 2024 года тенге подорожал на 0,4% по отношению к доллару США. См. 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.

Поскольку большая часть расходов БРК выражена в тенге и производится в Казахстане, инфляционное давление в Казахстане является существенным фактором, от которого зависит характер расходов БРК. Хотя наблюдаемые с 2021 года более высокие темпы инфляции в Казахстане, которая составила 9,8% в 2023 году, 20,3% в 2022 году и 8,4% в 2021 году, на сегодняшний день не оказали существенного влияния на основные показатели финансовой стабильности БРК, они привели к увеличению некоторых затрат и расходов.

Кроме того, повышение процентных ставок оказало негативное влияние на стоимость финансирования БРК, однако при этом положительно сказалось на процентном доходе с 2021 года. Чтобы снизить негативное влияние внешних факторов на экономику Казахстана, в феврале 2022 года НБК повысил базовую ставку с 10,25% до 13,5%, а также провел интервенции на валютном рынке, чтобы поддержать курс тенге по отношению к иностранным валютам. После нескольких повышений базовой ставки в 2022 и 2023 годах, в феврале 2024 года НБК снизил базовую ставку до 14,75% (по сравнению с 16,75% в феврале 2023 года). Повышение базовой ставки с 2022 года увеличило стоимость финансирования БРК в тенге, в частности, а также в других валютах. При управлении валютными рисками БРК придерживается принципа поддержания нейтральной валютной позиции, что позволяет ему минимизировать потери от переоценки валют.

Девальвация тенге по отношению к доллару США, которая может произойти при расхождении тенденций изменения процентных ставок, также подвергает БРК повышенному валютному риску и увеличению стоимости средств. Средняя эффективная процентная ставка по займам и средствам банков и прочих финансовых институтов, деноминированным в тенге, по состоянию на 31 декабря 2023 года составляла 9,48% (по сравнению с 9,35% на 31 декабря 2022 года), а средняя эффективная процентная ставка по займам и средствам банков и прочих финансовых институтов, деноминированным в долларах США, по состоянию на 31 декабря 2023 года составляла 5,35% (по сравнению с 4,67% на 31 декабря 2022 года). Аналогичным образом, средние процентные ставки по займам, выданным БРК клиентам и банкам в тенге, составляли 12,41% и 11,68%, соответственно, по состоянию на 31 декабря 2023 года (по сравнению с 12,10% и 11,65%, соответственно, на 31 декабря 2022 года). Чистый процентный доход ДВК вырос на 71,0% в 2023 году (до 185 479,5 млн тенге) и на 67,6% в 2022 году (до 108 440,7 млн тенге с 64 687,8 млн тенге в 2021 году), в основном за счет увеличения процентного дохода, рассчитанного с использованием метода эффективной процентной ставки. В свою очередь, увеличение этих показателей было вызвано ростом средних процентных ставок по кредитным услугам БРК, а также увеличением доходов по сделкам «обратного РЕПО», опять же в связи с повышением процентных ставок.

Стабильность экономики Казахстана в будущем отчасти зависит от дальнейшей реализации программ экономических реформ и эффективности экономических, финансовых и монетарных мер, предпринимаемых Правительством, а также от развития экономики других стран региона, в частности, российской экономики и соответствующего влияния на стоимость российского рубля. Ситуация в Восточной Европе и санкции, введенные правительствами ряда стран в связи с вооруженным конфликтом, начатым Россией в Украине, привели к значительной волатильности на мировых кредитных рынках и в мировой экономике в целом. По состоянию на 31 декабря 2021 года у БРК имелись займы, выданные дочерним компаниям российских банков на сумму 21 220,9 млн тенге. Начиная с февраля 2022 года БРК предпринимает активные действия по прекращению или сворачиванию своей деятельности и отношений с казахстанскими дочерними компаниями российских государственных банков и российскими государственными банками в связи с расширением санкций. 14 марта 2022 года все кредиты, предоставленные Дочерней организации АО Банк ВТБ (Казахстан), были переведены в другой казахстанский банк. Кредиты, предоставленные Дочернему Банку АО «Сбербанк России», были переведены в другие казахстанские банки или погашены БРК, а аккредитивы были закрыты и переведены в другой казахстанский банк. См. разделы *«Факторы риска — Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнить свои обязательства по Облигациям или в связи с ними — С. Макроэкономические и геополитические риски — Политика обменных курсов»*.

В целом, пандемия COVID-19 и ее влияние на экономику Казахстана, а также вооруженный конфликт, начатый Россией в Украине, и его продолжающееся неоднозначное влияние на экономику Казахстана вынудили БРК пересмотреть свою долгосрочную стратегию развития и бизнес-процессы, чтобы сохранить свой статус крупнейшей финансовой организации страны и ведущего оператора по оценке и структурированию крупных инфраструктурных и промышленных проектов. См. раздел *«Деятельность — Стратегия»*.

Колебания процентных ставок

БРК предоставляет кредиты по низким ставкам в соответствии со своей миссией банка развития и (до недавнего повышения процентных ставок) в целом в условиях низких процентных ставок в 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 некоторые 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 займов и средств банков и прочих финансовых институтов, а также долговых ценных бумаг, выраженных в долларах США. По состоянию на 31 декабря 2023 года 30,9% 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⁾ (тенге/долл.США 1,00)	Высокий	Низкий
Год, закончившийся 31 декабря 2023 года	454,56	456,26	482,77	431,08
Год, закончившийся 31 декабря 2022 года	462,65	460,93	512,19	414,67
Год, закончившийся 31 декабря 2021 года	431,80	426,06	436,35	414,77

Примечание:

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

Отделы управления рисками контролируют чистую валютную позицию БРК и дают рекомендации по стратегии. БРК установил лимит открытых валютных позиций, еженедельно отслеживает валютные позиции и ситуацию на рынке и регулярно проводит стресс-тестирование валютных позиций, а также обратное тестирование эффективности методов расчета стоимости под риском («VaR»).

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. В процентном отношении к общей сумме выданных клиентам займов, оцениваемых по амортизированной стоимости, и общей сумме займов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года, объем займов клиентам в секторе металлургии увеличился с 25,2% до 29,4%, в основном за счет новых займов, выданных клиентам в этом секторе, а объем займов клиентам в секторе нефтехимической промышленности уменьшился с 22,6% до 19,5% от общей суммы займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, главным образом за счет погашения займов клиентами в этом секторе.

Изменения в политике в части стратегий кредитования и финансирования БРК могут привести к изменению

состава его заемщиков и источников финансирования. Например, в 2014 году БРК 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 обесценивания 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 обесценивания подлежат налогообложению в соответствии с положениями правительства о создании резервов.

Результаты деятельности за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 гг.

Чистый процентный доход

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 гг.:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2023/22	2022/21
	<i>(млн тенге)</i>			<i>(%)</i>	
Процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки.....	319821,2	237 145,4	182178,5	9	6
Прочий процентный доход.....	94651,1	81 314,6	59044,6	6	5
Процентные расходы.....	(228992,8)	(210 019,3)	(176535,4)	1	1
Чистый процентный доход.....	185479,5	108 440,7	64687,8	9	1

В 2023 году чистый процентный доход БРК увеличился на 77 038,8 млн тенге, или 71,0%, до 185 479,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 108 440,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись в 2022 году на 43 752,9 млн тенге, или 67,6%, с 64 687,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Рост чистого процентного дохода в 2023 и 2022 годах был обусловлен, главным образом, увеличением процентного дохода, рассчитанного с использованием метода эффективной процентной ставки, и прочего процентного дохода (как объяснено ниже), что было лишь частично нивелировано ростом процентных расходов.

Процентные доходы, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки

В следующей таблице представлены основные компоненты процентного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 гг.:

	<u>Год, закончившийся 31 декабря</u>			<u>Изменение процента</u>	
	<u>2023 г.</u>	<u>2022 г.</u>	<u>2021 г.</u>	<u>2023/22</u>	<u>2022/21</u>
	<i>(млн тенге)</i>			<i>(%)</i>	
Займы, выданные клиентам.....	173 510,0	156 625,9	131 480,4	10,8	19,1
Сделки обратного РЕПО	91 316,4	33 097,7	13 752,9	175,9	140,7
Денежные средства и их эквиваленты, за исключением сделок обратного РЕПО	22 368,1	17 993,6	11 524,9	24,3	56,1
Займы, выданные банкам.....	13 192,3	12 666,4	12 570,2	4,2	0,8
Долговые ценные бумаги.....	10 103,8	12 034,1	7 211,6	(16,0)	66,9
Счета и вклады в банках и прочих финансовых институтах.....	8 111,1	3 325,8	4 102,5	143,9	(18,9)
Прочие финансовые активы.....	<u>1 219,5</u>	<u>1 402,0</u>	<u>1 536,1</u>	<u>(13,0)</u>	<u>(8,7)</u>
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	<u>319 821,2</u>	<u>237 145,4</u>	<u>182 178,5</u>	34,9	30,2

Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки, увеличились в 2023 году на 82 675,8 млн тенге, или 34,9%, до 319 821,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 237 145,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись в 2022 году на 54 966,9 млн тенге, или 30,2%, с 182 178,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Увеличение в 2023 году по сравнению с предыдущим годом в основном связано с: (i) увеличением процентных доходов по займам клиентам на 16 884,1 млн тенге, или 10,8%, в 2023 году, с 156 625,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, до 173 510,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, что в основном отражает увеличение средних процентных ставок по операциям кредитования; и (ii) увеличением процентных доходов по сделкам обратного РЕПО на 58 218,8 млн тенге, или 175,9%, с 33 097,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, до 91 316,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, что главным образом объясняется увеличением суммы сделок обратного РЕПО. В соответствии с Политикой управления инвестиционным портфелем БРК разрешены операции автоматического обратного выкупа («РЕПО»), и в 2023 году БРК провел свою первую сделку обратного РЕПО с международными контрагентами.

Увеличение в 2022 году по сравнению с предыдущим годом было обусловлено, главным образом: (i) увеличением процентных доходов по займам клиентам на 25 145,5 млн тенге, или 19,1%, в 2022 году, с 131 480,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, до 156 625,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, что в основном связано с увеличением средних процентных ставок по операциям кредитования; (ii) увеличением процентных доходов по сделкам обратного РЕПО на 19 344,8 млн тенге, или 140,7%, с 13 752,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, до 33 097,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, что главным

образом объясняется увеличением количества сделок обратного РЕПО, а также ростом процентных ставок; (iii) увеличением процентных доходов по денежным средствам и их эквивалентам, за исключением договоров обратного РЕПО, на 6 468,7 млн. тенге, или 56,1%, с 11 524,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, до 17 993,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, что в основном связано с увеличением суммы денежных средств, находящихся в распоряжении БРК; и (iv) увеличением процентных доходов по долговым ценным бумагам на 4 822,5 млн тенге, или 66,9%, с 7 211,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, до 12 034,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, что главным образом обусловлено увеличением размера портфеля в 2023 году.

Прочие процентные доходы

БРК получает прочие процентные доходы от дебиторской задолженности по финансовой аренде, кредитов клиентам и долговым ценным бумагам, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

В следующей таблице представлены основные компоненты прочих процентных доходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2023/22	2022/21
	(млн тенге)			(%)	
Дебиторская задолженность по финансовой аренде	80 743,7	66 754,7	51 355,5	21,0	30,0
Займы, выданные клиентам	13 738,6	14 405,2	7 548,6	(4,6)	90,8
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	168,9	154,6	140,5	9,2	10,0
Итого прочие процентные доходы	94 651,1	81 314,6	59 044,6	16,4	37,7

Общая сумма прочих процентных доходов увеличилась на 13 336,5 млн тенге, или 16,4%, до 94 651,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с 81 314,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года. Этот рост был обусловлен, главным образом, увеличением на 13 989,0 млн тенге, или 21,0%, процентных доходов по дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды, что, в свою очередь, было связано с передачей предметов договоров финансовой аренды арендаторам.

Общий прочий процентный доход увеличился на 22 270,0 млн тенге, или 37,7%, до 81 314,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, по сравнению с 59 044,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Это увеличение в основном связано с ростом процентного дохода по дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды на 15 399,2 млн тенге, или 30,0%, и ростом процентного дохода по займам, выданным клиентам, на 6856,6 млн тенге, или 90,8%, что, в свою очередь, является результатом роста начисленных процентов по займам.

Процентные расходы

В таблице ниже представлены основные компоненты процентных расходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2023/22 гг.	2022/21 гг.
	(млн тенге)			(%)	
Долговые ценные бумаги выпущенные	(124 234,0)	(137 866,0)	(121 865,3)	(9,9)	13,1
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	(53 369,0)	(32 425,2)	(22 461,5)	64,6	44,4
Займы от Материнской компании	(41 283,9)	(30 895,3)	(23 590,7)	33,6	31,0
Субординированный долг	(8 419,8)	(7 914,1)	(7 440,2)	6,4	6,4

Прочие обязательства	(713,8)	(264,1)	—	170,3	—
Текущие счета и вклады	(482,6)	(133,5)	(162,5)	261,5	(17,8)
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО	(365,6)	(48,1)	(38,3)	660,1	25,6
Займы от ФНБ «Самрук-Казына»	<u>(124,0)</u>	<u>(473,0)</u>	<u>(976,9)</u>	<u>(73,8)</u>	<u>(51,6)</u>
Итого процентные расходы	<u>(228 992,8)</u>	<u>(210 019,3)</u>	<u>(176 535,4)</u>	9,0	19,0

За год, закончившийся 31 декабря 2023 года, процентные расходы БРК выросли на 18 973,5 млн тенге, или 9,0%, до 228 992,8 млн тенге с 210 019,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись в 2022 году на 33 483,9 млн. тенге, или 19,0%, с 176 535,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года..

Рост процентных расходов в 2023 году по сравнению с предыдущим годом был обусловлен главным образом увеличением на 64,6% процентных расходов по займам и средствам от банков и прочих финансовых институтов (что, в свою очередь, было связано с процентными расходами по долгосрочным займам от банков и прочих финансовых институтов) и увеличением на 33,6% процентных расходов по займам от Материнской компании (что, в свою очередь, было обусловлено ростом непогашенных остатков по займам от Материнской компании), что было лишь частично нивелировано снижением на 9,9% процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам (что, в свою очередь, было вызвано полным погашением еврооблигаций серии 6 (как определено ниже) в 2022 году, а также еврооблигаций серии 8 (как определено ниже) в 2023 году).

Увеличение процентных расходов в 2022 году по сравнению с предыдущим годом было в основном связано с увеличением на 13,1% процентных расходов по выпущенным долговым ценным бумагам (что, в свою очередь, главным образом объясняется выпуском еврооблигаций серии 12 (как определено ниже) в мае 2022 года, а также выпуском облигаций, деноминированных в тенге, на местном рынке в декабре 2022 года) (см. раздел «Выборочные статистические и другие данные – Основные источники финансирования – Долговые ценные бумаги»), увеличением на 44,4% процентных расходов по займам и средствам от банков и прочих финансовых институтов (что, в свою очередь, было связано с увеличением процентных расходов по долгосрочным займам и средствам от банков и финансовых институтов), а также увеличением на 31,0% процентных расходов по займам от Материнской компании (что, в свою очередь, было обусловлено увеличением остатков по займам от Материнской компании).

Чистый непроцентный доход/(расход)

В таблице ниже представлены основные компоненты чистого непроцентного дохода/(расхода) БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2023/22	2022/21
	(млн тенге)			(%)	
Чистые комиссионные (расходы)/доходы.....	30	253,6	13	(80,3)	1968
Чистая прибыль/(убыток) от операций с иностранной валютой.....	5132	1 993,7	(19868)	158,5	—
Чистая реализованная прибыль/(убыток) по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	(129)	(21 278,0)	40	(99,4)	—
Чистая прибыль/(убыток) по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости с зачислением на счет прибылей или убытков	2861	(3 137,1)	10810	—	—

Чистая прибыль, возникающая в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	1579,7	8 744,4	9961,5	(81,9)	(2)
Доход/(расход) от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг	—	21 065,3	(615,2)	—	—
Прочие доходы/ (расходы), нетто	<u>(9746,8)</u>	<u>(12 681,4)</u>	<u>4958,7</u>	(23,1)	—
Чистый непроцентные доход /(расход)	<u>(225,7)</u>	<u>(5 039,5)</u>	<u>13410,5</u>	(95,5)	—

Чистый непроцентный расход составил 225,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с чистым непроцентным расходом в размере 5039,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и чистым непроцентным доходом в размере 13 410,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Чистый непроцентный расход в 2023 году был в основном обусловлен чистыми прочими расходами в размере 9846,8 млн тенге и чистым убытком от реализации долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в размере 127,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, который был лишь частично компенсирован чистой прибылью от курсовой разницы в размере 5153,2 млн тенге и чистой прибылью от финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в размере 2866,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года.

Чистый непроцентный расход в 2022 году был главным образом связан с чистым убытком от реализации долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в размере 21278,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, по сравнению с прибылью в размере 49,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, а также с чистыми прочими расходами в размере 12 681,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, по сравнению с чистым прочим доходом в размере 4 958,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Эти процентные расходы были частично компенсированы доходом в размере 21 065,3 млн тенге от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, по сравнению с расходами от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг в размере 615,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2023 года, чистый комиссионный доход уменьшился на 203,6 млн. тенге, или 80,3%, до 50,0 млн тенге с 253,6 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, в основном за счет снижения комиссий по займам, выданным клиентам. Чистый комиссионный доход увеличился за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, на 241,3 млн. тенге, или 1961,8%, до 253,6 млн тенге с 12,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, что главным образом связано с увеличением комиссий по займам, выданным клиентам. БРК признал чистую прибыль от операций с иностранной валютой в размере 5153,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с чистой прибылью от операций с иностранной валютой в размере 1993,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и чистым убытком от операций с иностранной валютой в размере 1986,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Чистая прибыль от операций с иностранной валютой в 2023 и 2022 годах была обусловлена, главным образом, эффектом чистых валютных позиций и изменениями в курсах валют. Чистый убыток от операций с иностранной валютой в 2021 году был в основном связан с увеличением обязательств в долларах США и обесцениванием тенге в долларах США.

БРК признал чистый убыток по долговым ценным бумагам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, в размере 127,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с чистым убытком в размере 21 278,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и чистой прибылью в размере 49,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Чистый убыток за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, был главным образом обусловлен продажей корпоративных облигаций казахстанского эмитента. Чистый убыток за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, был в основном связан с продажей некоторых суверенных (неказахстанских) облигаций (на сумму 232,8 млн долл. США). В 2022 году в результате продажи долговых ценных бумаг БРК признал чистый расход в размере 21 278,0 млн тенге, который был компенсирован частичным досрочным погашением облигаций, выпущенных в 2021 году (на сумму 245,5 млн долларов США), за счет средств от продажи долговых ценных бумаг.

БРК признал чистую прибыль по финансовым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, в размере 2866,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с чистым убытком в размере 3137,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и чистой прибылью в размере 1031,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Чистая прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2023 года,

была в основном связана с переоценкой займов, выданных клиентам. Чистый убыток за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, был главным образом вызван переоценкой кредитов, выданных клиентам. Чистая прибыль за год, закончившийся 31 декабря 2021 года, была в основном обусловлена переоценкой кредитов клиентам и производных инструментов.

Чистая прибыль, полученная в результате прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, уменьшилась на 7164,7 млн тенге, или 81,9%, в 2023 году по сравнению с прибылью в результате списания с баланса финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости, в размере 8744,4 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, до 1579,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, уменьшившись на 1217,1 млн тенге, или 12,2%, с 9961,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Снижение по сравнению с предыдущим годом в 2023 и 2022 годах в основном связано с погашением займов, выданных клиентам.

БРК признал чистый доход от выкупа выпущенных долговых ценных бумаг в размере 21 065,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, по сравнению с чистым расходом в размере 615,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Чистый доход за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, был главным образом получен за счет частичного досрочного погашения облигаций, выпущенных в 2021 году. В году, закончившемся 31 декабря 2023 года, БРК не осуществлял выкуп долговых ценных бумаг.

Чистые прочие расходы составили 9746,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с чистыми прочими расходами в размере 12 681,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и чистыми прочими доходами в размере 4958,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Уменьшение чистых прочих расходов в 2023 году по сравнению с предыдущим годом было вызвано главным образом уменьшением убытков, возникающих при первоначальном признании кредитов, выданных банкам и лизинговым компаниям по ставкам ниже рыночных. Чистые прочие расходы за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, были в основном обусловлены увеличением убытков от первоначального признания кредитов, выданных банкам и лизинговым компаниям по ставкам ниже рыночных, что было частично компенсировано доходами от использования государственных субсидий, которые, в свою очередь, были получены в результате реализации новых государственных программ. См. примечание 7 к Годовой финансовой отчетности за 2022 год.

Операционный доход

Из вышеизложенного следует, что операционный доход увеличился на 81 852,7 млн тенге, или 79,2%, до 185 253,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 103 401,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись на 25 302,8 млн тенге, или 32,4%, с 78 098,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Убытки от обесценивания

В таблице ниже представлены основные компоненты убытков от обесценивания БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2023/22	2022/21
	<i>(млн тенге)</i>			<i>(%)</i>	
Займы, выданные клиентам.....	40 461,6	(45 173,2)	(30 389,0)	—	48,6
Прочие финансовые активы	1 097,4	242,2	(694,8)	353,1	—
Займы, выданные банкам.....	765,3	(373,6)	953,7	—	—
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	101,7	(1 672,0)	(3 188,4)	—	(47,6)
Счета и вклады в банках и прочих финансовых институтах.....	74,9	(103,1)	(2,3)	—	4 382,6
Денежные средства и их эквиваленты.....	(6,3)	0,2	(56,3)	—	—
Долговые ценные бумаги.....	<u>(73,9)</u>	<u>(16,6)</u>	<u>19,6</u>	345,2	—

Убытки от обесценивания долговых финансовых активов.....	42 420,8	(47 096,2)	(33 357,5)	—	41,2
Реверсирование убытков от обесценивания/ (убытки от обесценивания) в отношении обязательств по предоставлению займов и договоров финансовой гарантии.....	371,5	2 478,8	(2 810,6)	(85,0)	—
Реверсирование убытков от обесценивания/ (убытки от обесценивания) прочих нефинансовых активов.....	(17,3)		(312,7)	—	—

Были реверсированы убытки от обесценивания долговых финансовых активов в размере 42 420,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с убытками от обесценивания в размере 47 096,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, что на 13 738,7 млн тенге, или 41,2%, превышает убытки от обесценивания в размере 33 357,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Реверсирование убытков от обесценивания в 2023 году было главным образом связано с уменьшением резерва под ожидаемые кредитные убытки от кредитов третьей стадии, что, в свою очередь, было обусловлено частичным запланированным досрочным погашением кредитов, чему способствовало получение дополнительного обеспечения по некоторым кредитам, обновление финансовых данных заемщиков, а также заключение соглашения по контракту, финансируемому под залог будущих продаж в связи с одним из кредитов третьей стадии.

Увеличение убытков от обесценивания в 2022 году по сравнению с предыдущим годом было вызвано, главным образом, увеличением на 48,6% убытков от обесценивания займов, выданных клиентам, что, в свою очередь, было в первую очередь связано с увеличением убытков от обесценивания кредитов третьей стадии. См. раздел «Выборочные статистические и прочие данные — Кредитная политика и процедуры одобрения кредитов — Политика реструктуризации кредитов».

Общие административные расходы

В следующей таблице представлены основные компоненты общих административных расходов БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г.	2021 г.	2023/22	2022/21
	(млн тенге)			(%)	
Затраты на персонал, включая налоги и другие обязательные платежи	6 056,0	5 055,4	4 259,2	19,8	18,7
Обслуживание и ремонт основных средств	922,5	762,0	609,3	21,1	25,1
Прочие профессиональные услуги	516,2	383,4	373,0	34,6	2,8
Амортизация нематериальных активов	461,1	424,2	267,8	8,7	58,4
Налоги, отличные от подоходного налога	413,3	666,2	468,2	(38,0)	42,3
Информационные услуги	307,4	285,6	243,7	7,6	17,2
Износ основных средств, нематериальных активов и инвестиционного имущества	276,6	333,8	340,3	(17,1)	(1,9)
Расходы на содержание совета директоров	255,2	230,7	253,2	10,6	(8,9)
Рейтинговые услуги	187,2	197,2	141,7	(5,1)	39,2
Услуги связи	149,9	162,5	170,4	(7,8)	(4,6)
Аудиторские услуги	138,8	131,6	73,5	5,5	79,0
Командировочные расходы	134,8	84,2	81,6	60,1	3,2
Подготовка кадров и повышение квалификации	103,6	56,7	65,4	82,7	(13,3)

	103,2	146,8			
Консультационные услуги			26,5	(29,7)	454,0
Расходы на рекламу и маркетинг	80,0	46,2	103,3	73,2	(55,3)
Транспортные услуги	65,9	23,3	19,0	182,8	22,6
Материалы	25,2	22,4	22,7	12,5	(1,3)
Расходы на благотворительные цели и спонсорскую помощь	24,3	5,7	20,0	326,3	(71,5)
Членские взносы	19,0	13,0	12,4	46,2	4,8
Расходы по операционной аренде	14,2	3,4	1,4	317,6	142,9
Прочие расходы	37,8	27,1	30,7	9	(17)
Итого	<u>10 292,4</u>	<u>9 061,3</u>	<u>7 583,4</u>	9	9

Общие административные расходы увеличились в 2023 году на 1231,1 млн тенге, или 13,6%, до 10 292,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 9061,3 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись в 2022 году на 1477,9 млн тенге, или 19,5%, с 7583,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Увеличение общих административных расходов в 2023 и 2022 годах по сравнению с предыдущим годом было вызвано главным образом ростом расходов на персонал, а также увеличением расходов на обслуживание и ремонт основных средств и, только в 2022 году, увеличением расходов на налоги, кроме налога на прибыль, и амортизацию нематериальных активов.

Затраты на персонал увеличились на 1000,6 млн тенге, или 19,8%, до 6,056,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 5055,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись на 796,2 млн тенге, или 18,7%, с 4259,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Увеличение расходов на персонал в 2023 году было вызвано главным образом ростом расходов на заработную плату, что, в свою очередь, было связано с увеличением численности персонала и пересмотром схемы оплаты труда БРК для приведения ее в соответствие с рыночными стандартами. Увеличение расходов на персонал в 2022 году было в основном связано с увеличением расходов на заработную плату.

Прибыль до налогообложения

В результате вышеизложенного, прибыль до налогообложения увеличилась на 167 188,0 млн тенге, или 330,7%, до 217 736,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 50 548,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись на 16 514,4 млн тенге, или 48,5%, с 34 034,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Расход по подоходному налогу

Расход по подоходному налогу увеличился на 21 294,9 млн. тенге, или 129,7%, до 37 718,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с 16 423,6 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись на 13 889,2 млн тенге, или 548,0%, с 2 534,4 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Увеличение расхода по подоходному налогу по сравнению с предыдущим годом было вызвано главным образом увеличением налогооблагаемого дохода.

Применимая налоговая ставка БРК для текущего и отложенного налога составляла 20% для каждого из 2021, 2022 и 2023 годов.

Прибыль за год

С учетом вышеизложенного, прибыль БРК за год выросла на 145 893,1 млн тенге, или 427,5%, в 2023 году до 180 018,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, с 34 124,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, увеличившись на 2 625,2 млн тенге, или 8,3%, с 31 499,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Прочий совокупный доход/(убыток)

В таблице ниже представлены основные компоненты прочего совокупного дохода БРК за годы, закончившиеся 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря			Изменение процента	
	2023 г.	2022 г. (млн тенге)	2021 г.	2023/22	2022/21
				(%)	
Чистое изменение справедливой стоимости	13 187,3	(66 174,4)	(11 888,3)	—	456,6
Нетто-величина, перенесенная в состав прибыли или убытка	127,9	21 028,2	(49,0)	(99,4)	—
Чистое изменение справедливой стоимости долевых инструментов	(3 287,9)	(15 591,3)	7 488,8	(78,9)	—
Чистый неререализованный убыток от операций с инструментами хеджирования, за вычетом налога	(993,2)	—	—	—	—
Прочий совокупный доход/(убыток) за год...	9 034,1	(60 737,4)	(4 448,5)	—	1 265,3

Прочий совокупный доход составил 9034,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года. За год, закончившийся 31 декабря 2022 года, прочий совокупный убыток БРК увеличился на 56 288,9 млн тенге до 60 737,4 млн тенге по сравнению с убытком в размере 4448,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

Прочий совокупный доход в 2023 году был в основном получен за счет положительного чистого изменения справедливой стоимости в размере 13 187,3 млн тенге в 2023 году по сравнению с отрицательным чистым изменением справедливой стоимости в размере 66 174,4 млн тенге в 2022 году.

Прочий совокупный убыток в 2022 году был в основном обусловлен увеличением убытка от чистого изменения справедливой стоимости, частично компенсированного нетто-величиной, перенесенной в состав прибыли (по сравнению с нетто-величиной, перенесенной в состав убытка в 2021 году).

Прочий совокупный доход в 2021 году был в основном связан с отрицательным чистым изменением справедливой стоимости, которое было лишь частично компенсировано положительным изменением резерва справедливой стоимости долевых инструментов.

Общий совокупный доход / (расход)

С учетом вышеизложенного, совокупный доход БРК составил 189 052,1 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с совокупным убытком в размере 26 612,5 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и совокупным доходом в размере 27 051,2 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года.

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ И ДРУГИЕ ДАННЫЕ

Выборочные статистические и другие нижеприведенные данные были получены (и округлены без существенных корректировок) из Финансовой отчетности, которая включена в другие разделы настоящего Базового информационного меморандума, а также из управленческих отчетов и бухгалтерской отчетности. Выборочные статистические и другие данные, приведенные ниже, должны рассматриваться в совокупности с Финансовой отчетностью и полностью ограничиваются ссылками на нее, а также на информацию, представленную в разделе «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 существенно отличаться от средних величин, указанных в настоящем Базовом информационном меморандуме.

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 2023, 2022 и 2021 годов:

	Год, закончившийся 31 декабря								
	2023 г.			2022 г.			2021 г.		
	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
(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	
Процентные активы									
Денежные средства и эквиваленты	852 845,6	13,3	113 684,4	643 878,6	7,9	51 091,2	357 036,7	7,1	25 277,8
Счета и вклады в банках и других финансовых институтах.....	80 008,8	10,1	8 111,1	52 732,2	6,3	3 325,8	73 635,9	5,6	4 102,5
Займы, выданные банкам.	119 385,2	11,1	13 192,3	119 880,7	10,6	12 666,4	122 922,7	10,2	12 570,2
Займы, выданные клиентам	1 761 915,2	10,6	187 248,6	1 833 342,3	9,3	171 031,1	1 869 212,1	7,4	139 029,0
Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	567 763,6	14,2	80 743,7	485 867,8	13,7	66 754,7	389 321,8	13,2	51 355,5
Долговые ценные бумаги.	411 566,9	2,5	10 272,7	475 596,3	2,6	12 188,7	376 888,3	2,0	7 352,1
Суммы, подлежащие получению от АО «ИФК»	5 045,4	24,2	1 219,5	7 266,0	19,3	1 402,0	15 114,7	10,2	1 536,1
Итого процентные активы	3 798 530,7	10,9	414 472,3	3 618 563,9	8,8	318 460,0	3 204 132,2	7,5	241 223,1
Процентные обязательства									
Текущие счета и вклады ..	113 869,8	(0,4)	(482,6)	61 064,7	(0,2)	(133,5)	23 102,9	(0,7)	(162,5)
Займы от Правительства и ФНБ «Самрук-Казына»....	1 702,4	(7,3)	(124,0)	6 502,4	(7,3)	(473,0)	19 581,3	(5,0)	(976,9)

Займы и средства в банках и других финансовых институтах.....	701 154,4	(7,6)	(53,369,0)	624 233,6	(5,2)	(32 425,2)	598 339,0	(3,8)	(22 461,5)
Займы от Материнской Компании.....	391 632,0	(10,5)	(41 283,9)	332 026,5	(9,3)	(30 895,3)	255 467,5	(9,2)	(23 590,7)
Долговые ценные бумаги выпущенные	1 293 922,6	(9,6)	(124 234,0)	1 513 167,9	(9,1)	(137 866,0)	1 478 880,7	(8,2)	(121 865,3)
Субординированный долг	129 761,0	(6,5)	(8 419,8)	121 980,6	(6,5)	(7 914,1)	114 689,9	(6,5)	(7 440,2)
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО.....	13 681,2	(2,7)	(365,6)	21 594,8	(0,2)	(48,1)	21 594,8	(0,2)	(38,3)
Прочие займы (от АО «Жасы Даму»)	6 722,8	(10,6)	(713,2)	2 211,9	(11,9)	(263,8)	—	—	—
Прочие обязательства (финансовая аренда)	3,6	(16,7)	(0,6)	3,6	(8,6)	(0,3)	—	—	—
Процентные обязательства:	2 652						2 511		
.....	449,8	(8,6)	(228 992,8)	2 682 786,0	(7,8)	(210 019,3)	656,1	(7,0)	(176 535,4)
Чистый процентный доход:									
.....	-	-	185 479,5	-	-	108 440,7	—	—	64 687,8

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 активам, приносящим процентный доход, за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, составила 10,9% по сравнению с 8,8% за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 7,5% за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Увеличение средней процентной ставки по активам, приносящим процентный доход, в каждом из 2023 и 2022 годов по сравнению с 2022 и 2021 годами, соответственно, было вызвано, главным образом, увеличением средних процентных ставок по займам и депозитам, а также по сделкам обратного РЕПО.

Средняя процентная ставка по процентным обязательствам увеличилась до 8,6% за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с 7,8% за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 7,0% за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Увеличение средней процентной ставки по процентным обязательствам в каждом из 2023 и 2022 годов по сравнению с 2022 и 2021 годами, соответственно, было вызвано, главным образом, увеличением средних процентных ставок по займам и депозитам, а также по выпущенным долговым ценным бумагам. См. раздел «Основные источники финансирования».

По состоянию на 31 декабря 2023 года денежные средства БРК и их эквиваленты увеличились на 72 751,4 млн тенге, или на 8,9%, до 889 221,3 млн тенге с 816 469,9 млн тенге на 31 декабря 2022 года, что на 345 182,5 млн тенге, или на 73,2%, больше, чем 471 287,4 млн тенге на 31 декабря 2021 года.

Увеличение в 2023 и 2022 гг. было вызвано, главным образом, ростом денежных средств на текущих счетах в НБК и других банках, а также ростом количества сделок обратного РЕПО с первоначальным сроком погашения, составляющим менее трех месяцев.

Займы, выданные клиентам

Общая сумма чистых займов уменьшилась в 2023 году на 24 522,7 млн тенге, или 1,4%, до 1 749 653,9 млн тенге на 31 декабря 2023 года с 1 774 176,6 млн тенге на 31 декабря 2022 года, снизившись в 2022 году на 118 331,4 млн тенге, или 6,3%, с 1 892 508,0 млн тенге на 31 декабря 2021 года.

Уменьшение кредитного портфеля БРК в каждом из 2023 и 2022 годов было связано, главным образом, с погашением займов клиентами.

БРК планирует, что к 31 декабря 2025 года доля кредитного и лизингового портфелей в совокупных активах составит 67%.

Займы клиентам в разбивке по типу заемщика

Поскольку БРК представляет собой банк развития, то традиционно наибольшую часть кредитного портфеля БРК составляли крупные корпоративные заемщики со штатом более 250 человек и средним объемом активов более 3 млн долларов США, нуждающиеся в финансировании для крупных инфраструктурных и промышленных проектов. По состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов кредиты корпоративным заемщикам составляли 100,0% от общего объема кредитов, выданных клиентам.

По состоянию на 31 декабря 2023 года у БРК было четыре заемщика, остатки по счетам которых превышали 10% от собственного капитала БРК, по сравнению с пятью такими заемщиками на 31 декабря 2022 года и семью такими заемщиками на 31 декабря 2021 года.

Займы клиентам в разбивке по типу займа

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Займы корпоративным клиентам	1 804 119,4	100,0	1 864 960,8	100,0	1 889 220,3	100,0
Ипотечные займы	15,0	0,0	33,5	0,0	57,1	0,0
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости, до вычета оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки....	1 804 134,4	100,0	1 864 994,3	100,0	1 889 277,4	100,0
Резерв под ожидаемые кредитные убытки	(169 205,4)	—	(196 055,6)	—	(140 879,8)	—
Итого займы, выданные клиентам, оцениваемые по амортизированной стоимости, за вычетом резерва под ожидаемые кредитные убытки....	1 634 929,0	—	1 668 938,6	—	1 748 397,6	—
Займы, выданные клиентам, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	114 724,9	—	105 238,0	—	144 110,4	—
Итого займы, выданные клиентам.	1 749 653,9	—	1 774 176,6	—	1 892 508,0	—

Займы корпоративным клиентам в металлургическом, нефтехимическом и производственном секторах составляли наибольшую долю таких займов по состоянию на 31 декабря 2023 года, на них приходилось 48,9% от общего объема займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости.

Займы клиентам в разбивке по секторам экономики

В следующей таблице представлен анализ кредитного портфеля БРК по секторам экономики до обесценивания по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Металлургическая промышленность	563 970,6	29,4	497 162,8	25,2	405 514,6	19,9
Производство продуктов нефтепереработки	373 782,4	19,5	446 147,2	22,6	498 421,4	24,5
Горнодобывающая промышленность	250 407,7	13,0	294 123,7	14,9	309 447,2	15,2
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	156 273,0	8,1	174 664,1	8,9	265 928,6	13,1
Машиностроение	113 971,7	5,9	120 793,3	6,1	112 435,6	5,5
Производство продуктов питания	111 206,3	5,8	124 710,6	6,3	104 059,3	5,1
Транспорт и складирование	84 820,2	4,4	96 961,7	4,9	104 910,3	5,2
Химическая промышленность	67 407,3	3,5	42 341,5	2,1	49 000,9	2,4
Искусство, развлечение и отдых	55 115,8	2,9	55 459,7	2,8	51 658,9	2,5
Услуги по проживанию и питанию	39 990,8	2,1	43 297,0	2,2	47 117,8	2,3
Производство строительных материалов	33 719,2	1,8	31 846,3	1,6	31 633,2	1,6
Информация и связь	30 939,9	1,6	39 746,7	2,0	53 069,0	2,6
Сельское хозяйство	19 480,2	1,0	—	—	—	—
Финансовые услуги	14 635,3	0,8	2 977,7	0,2	191,1	0,0
Текстильное производство	3 138,8	0,2	—	—	—	—
	1 918 859,3	100,0	1 970 232,2	100,0	2 033 387,8	100,0
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки.....	(169 205,4)		(196 055,6)		(140 879,8)	
Итого займов, выданных клиентам	1 749 653,9		1 774 176,6		1 892 508,0	

С 31 декабря 2021 года большая часть кредитов, выданных клиентам, приходится на нефтехимическое производство и металлургическую промышленность. См. раздел «Деятельность — Кредитование».

В процентном отношении к общей сумме займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, и общей сумме займов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года займы клиентам в металлургическом секторе увеличились с 25,2% до 29,4%, в основном за счет новых займов, выданных клиентам в этом секторе, в то время как займы клиентам в нефтехимической промышленности снизились с 22,6% до 19,5% от общей суммы займов клиентам, оцениваемых по

амортизированной стоимости, в основном за счет погашения займов клиентами в этом секторе. В процентном отношении к общей сумме займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, и общей сумме займов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года займы клиентам в горнодобывающем секторе снизились с 14,9% до 13,0%, в основном за счет погашения займов клиентами в этом секторе. Такие колебания в объемах займов клиентам по секторам экономики являются обусловлены обычной деятельностью БРК и, как правило, связаны с выдачей или погашением одного или нескольких крупных займов.

В процентном отношении к общей сумме займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, и общей сумме займов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года объем займов клиентам в секторе металлургии вырос с 19,9% до 25,2%, в основном за счет новых займов, выданных клиентам в этом секторе, в то время как объем займов клиентам в нефтехимическом секторе снизился с 24,5% до 22,6% от общей суммы займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, в основном за счет погашения займов клиентами в этом секторе. В процентном отношении к общей сумме кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости, и общей сумме кредитов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, по состоянию на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года объем займов клиентам в горнодобывающем секторе снизился с 15,2% до 14,9%. Такие колебания кредитов клиентам по секторам экономики в большинстве случаев происходят в ходе обычной деятельности БРК и, как правило, являются результатом выдачи или погашения одного или нескольких крупных кредитов.

По состоянию на 31 декабря 2023 года пять крупнейших инвестиционных проектов и экспортных операций относились к металлургической, горнодобывающей и нефтехимической отраслям. Участие БРК в таких проектах составило приблизительно 1 694,1 млн долларов США. См. раздел «*Бизнес – Инвестиционные проекты*».

В целом, в результате концентрации заемщиков и относительно большого размера отдельных займов в кредитном портфеле, распределение займов, выданных клиентам в различных секторах экономики, может значительно колебаться в результате погашения одного займа за определенный период. Описание кредитной политики БРК см. в разделе «*Кредитная политика и процедуры утверждения кредита*».

Займы клиентам в разбивке по географическому положению

По состоянию на 31 декабря 2023 года 100% от общего объема кредитов клиентам составляли кредиты клиентам в Республике Казахстан. БРК предоставляет кредиты во всех регионах Казахстана. Смотрите раздел «*Деятельность — Участие 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 2023 года непогашенные займы клиентам были предоставлены в Астане (4,5% от общего объема займов клиентам), Караганде (9,7%), Актобе (5,7%), Акмоле (7,3%), Атырау (4,1%), Абае (17,1%), Восточном Казахстане (3,9%), Шымкенте (13,3%) и Павлодаре (11,5%), в то время как межрегиональные проекты составили 2,8% от общего объема займов клиентам, а остальные 20,1% от общего объема займов клиентам были предоставлены клиентам из девяти других регионов Казахстана.

Займы клиентам в разбивке по валюте

В таблице ниже представлен анализ кредитного портфеля БРК в разбивке по валютам по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
в долларах США	789 979,3	45,2	764 319,2	43,1	796 002,5	42,1
тенге	959 674,6	54,8	1 002 218,7	56,5	1 096 505,5	57,9
в евро	—	—	—	—	—	—
в другой валюте	—	—	7 638,7	0,4	—	—
Итого займы, выданные клиентам	1 749 653,9	100,0	1 774 176,6	100,0	1 892 508,0	100,0

БРК предоставляет займы в тенге и иностранной валюте, главным образом в долларах США, в зависимости от требований клиентов. Однако в соответствии со своей политикой БРК финансирует проекты с использованием займов в иностранной валюте только в том случае, если проект или клиент имеет достаточную экспортную

выручку для покрытия такого финансирования в иностранной валюте. Займы клиентам, выраженные в тенге, обычно имеют более высокую процентную ставку, чем займы в долларах США.

В последние годы валютная структура займов БРК колеблется, особенно при выплате или погашении крупных кредитов. По состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов займы, деноминированные в тенге, составляли большую часть кредитного портфеля. Продолжающееся увеличение доли займов, выраженных в тенге, соответствует цели БРК по увеличению доли кредитного портфеля, выраженного в тенге, как указано в его Стратегии развития. См. раздел *«Деятельность — Стратегия»*.

Возможны колебания при выдаче или погашении одного крупного займа. В процентном отношении к общей сумме займов клиентам на 31 декабря 2023 года займы клиентам, выраженные в тенге, снизились до 54,8% по сравнению с 56,5% на 31 декабря 2022 года, уменьшившись с 57,9% на 31 декабря 2021 года.

В 2022 году влияние санкций, введенных против России и ряда российских предприятий, а также одновременное снижение курса тенге по отношению к доллару США и связанное с этим снижение деловой активности, привели к увеличению резервов по кредитным инструментам. БРК проводит стресс-тестирование своего кредитного портфеля с использованием различных стресс-факторов и сопоставляет результаты с аппетитами к риску. По результатам стресс-тестирования БРК реализует и планирует мероприятия по управлению возможным негативным влиянием на финансовые показатели и показатели риска, а также по предотвращению нарушения ковенант, рассчитывает необходимость создания дополнительных резервов на возможные потери по кредитам для проектов с высокими валютными рисками и разрабатывает план действий по снижению уязвимости корпоративных заемщиков к девальвации. См. раздел *«Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового состояния — Основные факторы, влияющие на результаты деятельности БРК — Колебания валютных курсов»*.

Займы клиентам в разбивке по срокам погашения

В таблице представлен анализ кредитного портфеля БРК после резервирования на возможные потери по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее одного месяца	11 674,0	0,7	846,8	0,0	909,3	0,0
От одного до трех месяцев	121 092,8	6,9	19 258,5	1,1	21 162,7	1,1
От трех месяцев до одного года	190 926,2	10,9	178 883,3	10,1	96 889,2	5,1
От одного года до пяти лет	275 436,1	15,7	421 041,8	23,7	594 897,2	31,4
Более пяти лет	1 144 396,6	65,4	1 148 248,1	64,7	1 173 106,5	62,0
Просроченные	6 128,1	0,4	5 898,0	0,3	5 543,1	0,3
Общий объем займов, выданных клиентам	1 749 653,9	100,0	1 774 176,6	100,0	1 892 508,0	100,0

В соответствии с миссией БРК как банка развития, предоставляющего финансирование крупным инвестиционным проектам, кредитный портфель БРК состоит в основном из займов со сроком погашения более пяти лет, которые составили 65,4% от общего объема чистых займов на 31 декабря 2023 года по сравнению с 64,7% и 62,0% на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно. Увеличение в 2023 году было в основном связано с выдачей новых долгосрочных займов клиентам в 2023 году. Займы с периодом погашения от одного до пяти лет составили 15,7% от общей суммы чистых займов клиентам на 31 декабря 2023 года, по сравнению с 23,7% и 31,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно.

Просроченные займы составили 0,4% от общей суммы займов клиентам на 31 декабря 2023 года и 0,3% от общей суммы займов клиентам на 31 декабря 2022 и 2021 годов.

Кредиты клиентам в разбивке по объему

В следующей таблице представлен анализ кредитного портфеля БРК (только для инвестиционных проектов) по объему займов по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	Основная сумма	кол-во инвест. проектов	Основная сумма	кол-во инвест. проектов	Основная сумма	кол-во инвест. проектов
	(млн тенге)		(млн тенге)		(млн тенге)	
Менее 25 млн долл. США	140 418	19	142 052	21	124 964	17
25-50 млн долл. США	302 924	18	251 559	15	269 152	17
50-100 млн долл. США	544 399	17	495 888	15	613 854	19
100-200 млн долл. США	618 557	10	469 585	8	468 803	8
Более 200 млн долл. США	2 057 078	12	2 372 332	11	2 157 237	10

По состоянию на 31 декабря 2023 года 56,2% займов, выданных БРК клиентам, составляли суммы, превышающие 200 млн долл. США, по сравнению с 63,6% и 59,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно.

Займы, выданные банкам

В 2014 году БРК начал кредитовать банки второго уровня, предоставляя займы, в частности, компаниям частного сектора, главным образом, в рамках реализации государственных программ.

Объем займов, выданных банкам, увеличился на 1317,0 млн тенге, или на 1,1%, до 120 043,7 млн тенге на 31 декабря 2023 года с 118 726,7 млн тенге на 31 декабря 2022 года, уменьшившись на 2307,9 млн тенге, или на 1,9%, с 121 034,6 млн тенге на 31 декабря 2021 года. См. примечание 13 к Годовой финансовой отчетности за 2021 год и раздел «Деятельность — участие в государственных программах».

Увеличение объема займов, выданных банкам, по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года было связано, главным образом, с предоставлением новых займов банкам.

Уменьшение объема займов, выданных банкам, по состоянию на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года было связано, главным образом, с погашением займов.

По состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов 100% займов, выданных БРК банкам, были деноминированы в тенге.

Займы банкам в разбивке по срокам погашения

В следующей таблице представлен анализ займов, выданных БРК банкам, после формирования резервов под возможные убытки, в разбивке по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее 1 месяца	49,3	0,0	—	—	—	—
От одного до трех месяцев	220,4	0,2	—	—	—	—
От трех до шести месяцев	1 160,8	1,0	576,5	0,5	—	—
От шести до 12 месяцев.....	7 212,2	6,0	—	—	—	—
От одного года до пяти лет.....	29 482,8	24,6	1 062,4	0,9	1 554,4	1,3
Более пяти лет.....	81 918,2	68,2	117 087,7	98,6	119 480,2	98,7
Просроченные.....	—	—	—	—	—	—
Итого чистых займов, выданных банкам.....	120 043,7	100,0	118 726,7	100,0	121 034,6	100,0

По состоянию на 31 декабря 2023 года 68,2% займов, выданных БРК банкам, составляли займы со сроком погашения более пяти лет, по сравнению с 98,6% на 31 декабря 2022 года и 98,7% на 31 декабря 2021 года.

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 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. раздел «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. Этот лимит не распространяется на Холдинг Байтерек, НБК, Правительство и национальные управляющие холдинговые компании Казахстана.

Как и в случае с риском БРК по отношению к одному заемщику или группе аффилированных заемщиков, лимиты риска по отраслям также устанавливаются Советом директоров. Такие лимиты установлены в диапазоне от 5% до 25% от «риска по умолчанию» для всех отраслей, если указанный размер не будет изменен 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 предоставление займов, устанавливается Инвестиционным комитетом. Финансовый отдел БРК, отделы управления проектами, отдел реструктуризации активов, отдел проблемных кредитов и отдел управления рисками отвечают за оценку кредитного портфеля БРК, включая его кредитное качество и формирование резервов.

С начала своей деятельности в 2001 году БРК поддержал более 313 инвестиционных проектов и экспортных операций, при этом общая стоимость проектов составила 12 945 459 млн тенге, а общая сумма займов - 6 853 004 млн тенге. Финансирование многих из этих проектов и операций осуществлялось и продолжает осуществляться совместно с другими финансовыми институтами.

В рамках плана действий, принятого после акций протеста в январе 2022 года, БРК принимает меры по повышению прозрачности своей деятельности и расширению доступа к услугам БРК, а также по оптимизации корпоративного управления за счет значительного сокращения сроков рассмотрения кредитных заявок, запуска цифровой платформы для приема и рассмотрения кредитных заявок и внедрения требования к заемщикам предоставлять БРК право публиковать информацию о бенефициарных владельцах заемщиков. Другие существенные изменения в кредитной деятельности БРК заключаются в том, что он далее не планирует финансировать проекты и операции квазигосударственного сектора, проекты государственно-частного партнерства и принимать в качестве залога имущество, прямо или косвенно принадлежащее Республике (за исключением контрактов на поставку нефти) по обязательствам частных компаний, за исключением случаев, когда такие проекты включают составляющую ESG или финансируются совместно с другими финансовыми учреждениями.

В январе 2023 года Совет директоров утвердил критерии оценки ESG для БРК, которые теперь являются частью официальной процедуры утверждения займов, предоставляемых БРК для реализации новых инвестиционных проектов. См. раздел «Деятельность – ESG и устойчивое развитие».

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 2023 года обесцененные кредиты составляли 10,3% от общего объема кредитов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости (включая кредитный портфель инвестиционных проектов БРК). См. раздел «*Политика предоставления кредитов*».

БРК классифицирует кредиты, просроченные более чем на 90 дней, как проблемные. В результате вышеизложенного, по состоянию на 31 декабря 2023 года 0,2% валовых кредитов клиентам были классифицированы как неработающие, по сравнению с 2,9% и 2,7% по состоянию на 31 декабря 2022 и 2021 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 № 212 от 20 апреля 2018 года и Методикой расчета резервов в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности, утвержденной решением Правления от 6 октября 2020 года с учетом последних изменений и дополнений, утвержденных решением Правления от 28 ноября 2023 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. В 2021 году БРК пересмотрел свою политику создания резервов по кредитам в связи с обновлением методологического пакета моделей кредитных рисков, которые включают обновленную информацию за прошлые периоды, в том числе о последствиях пандемии COVID-19. БРК продолжает регулярно обновлять свои модели и методы, в том числе для отражения системных и макроэкономических факторов.

Кредиты, по которым признается 12-месячный ОКУ, считаются кредитами «Стадии 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 за весь срок – это 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, по которым признается ОКУ на весь срок действия, считаются кредитами «Стадии 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 кредиты «Стадии 3», если имеются объективные доказательства кредитного убытка. На каждую отчетную дату БРК оценивает, являются ли финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости, 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 обесценивания финансового актива включают следующие наблюдаемые данные:

- значительные финансовые трудности заемщика;
- 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;
- вероятность того, что заемщик начнет процедуру банкротства или иной финансовой реорганизации;
- 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. раздел «*Управление активами и обязательствами – Главные комитеты – Кредитный Комитет*».

Оценка и управление кредитным риском осуществляется Департаментом кредитных рисков 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 требованиям 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 кредитных рисков 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 посещений 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 Департаментом кредитных рисков. 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.

Кредитно-обесцененные займы 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 2023 года Отдел по управлению проблемными кредитами занимался шестью кредитами, тогда как по состоянию на 31 декабря 2020 года число таких кредитов равнялось пяти.

Анализ кредитов по кредитному качеству

БРК ежемесячно оценивает резервы на возможные кредитные убытки, применяя описанную выше политику. См. раздел «Обсуждение и анализ Руководством результатов операций и финансового состояния — Ключевые политики учета — Обесценение — Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости».

В нижеследующих таблицах представлена информация о кредитном качестве займов БРК, выданных клиентам (по займам, оцениваемым по амортизированной стоимости) по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

		Стадия 1 12- месячные ОКУ	Стадия 2 ОКУ за весь срок для активов, которые не являются кредитно- обесцененным и	Стадия 3 ОКУ за весь срок для кредитно- обесцененных активов	Кредитно- обесцененные при первоначальном признании	Итог о
(млн тенге)						
По состоянию на 31 декабря 2023 г.						
	1 461					
Непросроченные	625,0	134 824,5	142 195,4	13 763,7		1 752 408,5
Просроченные на срок 1 – 30 дней	—	—	48 836,3	—		48 836,3
Просроченные более 360 дней	—	—	—	2 889,6		2 889,6
	1 461					
Итого	625,0	134 824,5	191 031,7	16 653,3		1 804 134,4
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(10 631,4)	(50 425,0)	(105 259,4)	(2 889,6)		(169 205,4)
Итого выданные клиентам займы, оцениваемые по амортизированной стоимости	1 450 993,5	84 399,5	85 772,3	13 763,7		1 634 929,0
По состоянию на 31 декабря 2022 г.						
	1 529					
Непросроченные	782,3	113 148,3	133 897,3	12 008,5		1 788 836,4
Просроченные на срок 31 – 90 дней	—	—	22 687,5	—		22 687,5
Просроченные на срок 91 – 180 дней	—	—	205,9	—		205,9
Просроченные более 360 дней	—	—	50 374,9	2 889,6		53 264,5
	1 529					
Итого	782,3	113 148,3	207 165,6	14 898,0		1 864 994,3
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(15 261,8)	(49 058,1)	(128 563,8)	(3 172,0)		(196 055,6)
Итого выданные клиентам займы, оцениваемые по амортизированной стоимости	1 514 520,6	64 090,3	78 601,8	11 726,0		1 668 938,6
По состоянию на 31 декабря 2021 г.						
	1 520					
Непросроченные	639,2	174 327,6	134 076,7	9 047,5		1 838 091,0
Просроченные на срок 181- 360 дней	—	—	45 012,6	—		45 012,6
Просроченные более 360 дней	—	—	2 771,2	3 402,6		6 173,8
	1 520					
Итого	639,2	174 327,6	181 860,5	12 450,1		1 889 277,4
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(16 290,7)	(36 498,0)	(84 631,4)	(3 459,7)		(140 879,8)
Итого выданные клиентам займы, оцениваемые по амортизированной стоимости	1 504 348,5	137 829,6	97 229,1	8 990,4		1 748 397,6

По состоянию на 31 декабря 2023 года отношение резервов под обесценение к общей сумме займов клиентам, оцениваемых по амортизированной стоимости (в отношении займов с кредитными рисками), составляло 52,1% по сравнению с 59,3% и 45,3% на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно. Снижение резервов под обесценение кредитно-обесцененных займов по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года в основном связано с более высокими темпами погашения кредитов заемщиками и переводом заемщиков из третьей стадии во вторую.

БРК классифицирует займы, просроченные более чем на 90 дней, как неработающие. По состоянию на 31 декабря 2023 года доля неработающих займов БРК составляла 0,2% от общего объема займов, выданных клиентам, по сравнению с 2,9% на 31 декабря 2022 года и 2,7% на 31 декабря 2021 года. Снижение объема неработающих займов по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года было обусловлено более высокими темпами погашения в 2023 году.

В 2020, 2021 и 2022 годах БРК предпринял ряд действий по снижению и субсидированию ставок кредитования для своих клиентов, которые значительно пострадали от пандемии COVID-19 и ограничений, введенных во время чрезвычайного положения. Так, например, БРК предлагал кредиты по льготным ставкам и отсрочки платежей в качестве меры по поддержке клиентов 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 свои услуги или которые предоставляли продукты или услуги, подверженные риску прерывания поставок из-за нарушения цепочки поставок во время чрезвычайного положения или периодов локдауна. Клиентам, продукция которых была особенно уязвима к колебаниям валютных курсов, была предложена дополнительная поддержка, в частности, посредством мониторинга тарифов, вариантов реструктуризации и рефинансирования, предлагаемых БРК. БРК также предлагал 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 и введением чрезвычайного положения. Предоставление отсрочки платежей или льготных периодов по займам на реализацию инвестиционных проектов, подверженных такому воздействию, рассматривалось в каждом конкретном случае, при этом отсрочки платежей и льготные периоды предоставлялись на разные сроки. Влияние пандемии COVID-19 и ограничений, связанных с введением локдаунов и режима чрезвычайного положения в январе-феврале 2022 года, привело и может привести в дальнейшем к обращениям клиентов с просьбой о пересмотре сроков погашения задолженности перед БРК (включая отсрочку некоторых платежей основной суммы и процентов в пользу БРК).

В 2023 году было проведено две реструктуризации займов, которые стали результатом скорее внутренних решений, чем внешних факторов. В 2021 году было проведено пять реструктуризаций займов, три из которых были вызваны влиянием пандемии COVID-19. В 2022 году реструктуризация кредитов не проводилась.

По состоянию на 31 декабря 2023 года отношение резервов к общей сумме займов БРК составило 9,4% по сравнению с 10,5% на 31 декабря 2022 года и 7,5% на 31 декабря 2021 года.

Политика в отношении залогового обеспечения

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 2023 года балансовая стоимость займов, предоставленных корпоративным клиентам без обеспечения и других средств повышения качества кредита, составляла 15 865,3 млн тенге по сравнению с 6116,9 млн тенге на 31 декабря 2022 года и 222,7 млн тенге на 31 декабря 2021 года. Увеличение по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года произошло в основном за счет нового займа, предоставленного связанной стороне. По состоянию на 31 декабря 2023 года займы, выданные банкам балансовой стоимостью 120 043,7 млн. тенге, были необеспеченными, без залога и других средств повышения качества кредита, по сравнению с 118 726,7 млн тенге на 31 декабря 2022 года и 121 034,6 млн тенге на 31 декабря 2021 года. В соответствии с внутренней политикой БРК не менее 30% обеспечения должно состоять из «залога материальных активов», который включает недвижимое и 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 14 к Годовой финансовой отчетности за 2023 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 ежегодно проверяет качество залогового обеспечения.

См. примечание 14 к Годовой финансовой отчетности за 2023 год для получения дополнительной информации о залоговом обеспечении и других мерах обеспечения кредитов корпоративным клиентам, в разбивке по видам обеспечения.

По состоянию на 31 декабря 2023 года кредитно-обесцененные займы, оцениваемые по амортизированной стоимости, с совокупной балансовой стоимостью 99 535,9 млн тенге были обеспечены залогом, справедливая стоимость которого составляла 49 585,4 млн тенге. В 2023 году БРК не приобрел никаких активов путем обращения взыскания на залог, принятый в качестве обеспечения по займам.

С учетом вышеизложенного, по состоянию на 31 декабря 2023 года коэффициент покрытия общего залогового обеспечения к общему объему займов составил 209% по сравнению со 158% и 169% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно.

В июле 2017 года БРК учредил дочернюю компанию DBK CSF, Закрытую частную компанию с ограниченной ответственностью, со стопроцентным участием, созданную в Нидерландах. DBK CSF была создана с целью участия в фонде прямых инвестиций в Нидерландах. В ноябре 2017 года DBK CSF и QIC 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 QIC 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 «Деятельность – 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2023 г.	2022 г.	2021 г.
	(млн тенге)		
Обязательства по займам и договорам финансовой аренды ..	620 841,8	353 717,5	367 631,1
Аккредитивы гарантии и прочие обязательства, связанные с расчетными операциями	<u>140 379,8</u>	2 625,5	<u>5 203,7</u>

По состоянию на 31 декабря 2023 года обязательства по займам и договорам финансовой аренды увеличились на 267 124,3 млн тенге, или на 75,5%, до 620 841,8 млн тенге с 353 717,5 млн тенге на 31 декабря 2022 года, уменьшившись на 13 913,6 млн тенге, или на 3,8%, с 367 631,1 млн тенге на 31 декабря 2021 года. Колебания в объеме обязательств по займам и договорам финансовой аренды были связаны с предоставлением или погашением таких обязательств перед клиентами в соответствующие периоды.

По состоянию на 31 декабря 2023 года аккредитивы, гарантии и прочие обязательства, связанные с расчетными операциями, увеличились на 137 754,3 млн тенге, или 5246,8%, до 140 379,8 млн тенге с 2625,5 млн тенге на 31 декабря 2022 года, уменьшившись на 2578,2 млн. тенге, или 49,5%, с 5203,7 млн тенге на 31 декабря 2021 года. Колебания в объеме аккредитивов и прочих обязательств 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"». Инвестиционный портфель иностранных ценных бумаг БРК в основном включает ценные бумаги, выпущенные (в порядке убывания доли портфеля) правительствами Саудовской Аравии, Катара, Абу-Даби, Филиппин, Мексики, Индонезии и Перу.

В соответствии с Политикой БРК по управлению инвестиционным портфелем, которая была утверждена 10 апреля 2018 года, с учетом последних изменений от 26 декабря 2023 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.

Политика 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 Инвестиционным комитетом.

В следующей таблице приведены максимальные пределы риска для некоторых видов инвестиций в соответствии с Политикой 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%
Казначейские обязательства США	90%
Депозиты, за исключением средств на корреспондентских счетах, если контрагент имеет рейтинг не ниже BBB (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 A (агентства S&P, Fitch или Moody's)	60%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами ниже A, но не ниже BBB (агентства S&P, Fitch или Moody's Investors Services)	30%
Суверенные ценные бумаги иностранных государств и облигации международных организаций с кредитными рейтингами ниже BBB, но не ниже BBB (агентства S&P, Fitch или Moody's)	10%
Корпоративные облигации, муниципальные облигации (внутренние и международные), если контрагент имеет рейтинг не ниже BBB (агентства S&P, Fitch или Moody's); облигации, выпущенные членами группы АО «Байтерек»;	60%
Корпоративные облигации и муниципальные облигации (отечественные и международные), если контрагент имеет рейтинг ниже BBB-, но не ниже B(агентства S&P, Fitch или Moody's)	20%
Производные и структурированные ценные бумаги, стоимость которых основана на стоимости перечисленных выше ценных бумаг.	30%
Сделки РЕПО или обратного РЕПО	10–90%

В соответствии с Политикой управления инвестиционным портфелем Инвестиционный комитет 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 по некоторым показателям, связанным 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 договорам финансовой аренды

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

В Годовой финансовой отчетности за 2023 год БРК изменил представление дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды в консолидированном отчете о финансовом положении, выделив отдельную статью «Налог на добавленную стоимость к возмещению». См. примечание 2(е) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год. Данные по состоянию на 31 декабря 2022 года, приведенные в этом разделе, взяты из Годовой финансовой отчетности за 2023 год и, соответственно, могут быть несопоставимы с данными по состоянию на 31 декабря 2021 года или соответствующими данными, приведенными в Годовой финансовой отчетности за 2022 год.

По состоянию на 31 декабря 2023 года дебиторская задолженность БРК по договорам финансовой аренды увеличилась на 120 867,6 млн тенге, или на 24,4%, до 615 895,4 млн тенге с 495 027,8 млн тенге на 31 декабря 2022 года, при этом она выросла на 42 924,1 млн тенге, или на 9,5%, по сравнению с 452 103,7 млн тенге на 31 декабря 2021 года.

Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды в разбивке по видам лизингополучателей

В следующей таблице представлены компоненты дебиторской задолженности БРК по договорам финансовой аренды в разбивке по видам лизингополучателей по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Финансовая аренда крупным предприятиям ⁽¹⁾	372 109,4	58,2	260 930,0	50,3	239 065,1	50,6
Финансовая аренда предприятиям малого и среднего ⁽³⁾ бизнеса.....	267 069,0	41,8	257 852,2	49,7	233 517,8	49,4
Валовые инвестиции в финансовую аренду.....	639 178,5	100,0	518 782,2	100,0	472 582,8	100,0
За вычетом резерва под обесценение	(23 283,1)	—	(23 754,3)	—	(21 746,2)	—
Чистые инвестиции в финансовую аренду.....	615 895,4	—	495 027,8	—	450 836,6	—
Встроенный производный финансовый инструмент, оцениваемый по справедливой стоимости через прибыль или убыток.....	—	—	—	—	1 267,1	—
Дебиторская задолженность по финансовой аренде.....	615 895,4	—	495 027,8	—	452 103,7	—

Примечания:

- (1) Крупные предприятия – это корпоративные организации, имеющие более чем 250 сотрудников и средние активы в размере свыше 3 млн долл. США.
- (2) Предприятия малого бизнеса – это компании с численностью сотрудников до 50 человек и средними активами в размере до 0,5 млн долл. США.
- (3) Предприятия среднего бизнеса – это компании с численностью сотрудников от 50 до 250 человек и средними активами в размере от 0,5 до 3 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года договоры финансовой аренды, заключенные с предприятиями малого и среднего бизнеса ("МСП"), составили 41,8% от объема валовых инвестиций в финансовую аренду по сравнению с 49,7% и 49,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно, а договоры финансовой аренды, заключенные с крупными предприятиями, составили 58,2% от объема валовых инвестиций в финансовую аренду по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 50,3% и 50,6% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно.

Увеличение объема договоров финансовой аренды с крупными предприятиями за годы, закончившиеся 31 декабря 2023 и 2022 годов, в основном связано с общим увеличением портфеля договоров финансовой аренды.

Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды в разбивке по срокам погашения

В таблице ниже представлен анализ дебиторской задолженности БРК по договорам финансовой аренды в разбивке по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее 1 месяца	5 254,2	0,9	5 519,9	1,1	7 610,2	1,7
От одного до трех месяцев.....	12 290,5	2,0	8 659,7	1,7	8 668,4	1,9
От трех месяцев до одного года	87 575,2	14,2	62 318,0	12,6	57 281,0	12,7
От одного года до пяти лет	276 886,4	45,0	238 849,2	48,2	214 236,4	47,4
Более пяти лет.....	233 107,6	37,8	175 176,6	35,4	163 267,3	36,1
Просроченные	781,5	0,1	4 504,4	0,9	1 040,4	0,2
Итого дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды	615 895,4	100,0	495 027,8	100,0	452 103,7	100,0

По состоянию на 31 декабря 2023 года 37,8% от общей суммы дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды имели срок погашения более пяти лет, по сравнению с 35,4% и 36,1% от общей суммы дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно, и 45,0% общей дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды имели срок погашения от одного года до пяти лет, по сравнению с 48,2% и 47,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно, что согласуется с долгосрочным характером портфеля договоров финансовой аренды АО «ФРП», а также с ролью БРК как банка развития и с источниками финансирования.

Анализ дебиторской задолженности по договорам финансовой аренды в разбивке по кредитному качеству

В таблицах ниже представлена информация о кредитном качестве портфеля договоров финансовой аренды по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов.

По состоянию на 31 декабря 2023 г.

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого
	12-месячные ОКУ	ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно-обесцененными	ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно-обесцененными	
<i>(млн тенге)</i>				
Непросроченные	563 042,7	24 942,8	26 452,5	614 437,9
Просроченные на срок 1-30 дней	791,4	2 553,8	3 392,1	6 737,2
Просроченные на срок 31-90 дней	—	2 330,8	13 312,3	15 643,2
Просроченные на срок 91-360 дней	—	—	270,1	270,1
Просроченные более 360 дней	—	—	2 090,0	2 090,0
Итого аренда до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки	563 834,0	29 827,4	45 517,1	639 178,5
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(5 113,4)	(2 220,1)	(15 949,6)	(23 283,1)
Итого финансовая аренда	558 720,7	27 607,2	29 567,5	615 895,4

По состоянию на 31 декабря 2022 г.

	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого
	12-месячные ОКУ	ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно-обесцененными	ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно-обесцененными	
<i>(млн тенге)</i>				
Непросроченные	478 404,3	11 451,0	13 791,8	503 647,0
Просроченные на срок 1-30 дней	1 362,6	1 030,6	—	2 393,2
Просроченные на срок 31-90 дней	—	13 942,8	389,0	14 331,9
Просроченные на срок 91-360 дней	—	—	20 984,9	20 984,9
Просроченные более 360 дней	—	—	2 029,0	2 029,0
Итого аренда до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки	479 766,9	26 424,4	37 194,8	543 386,1
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	(4 597,0)	(1 185,9)	(17 971,4)	(23 754,3)

Итого финансовая аренда.....	<u>475 169,9</u>	<u>25 238,6</u>	<u>19 223,4</u>	<u>519 631,8</u>
------------------------------	------------------	-----------------	-----------------	------------------

По состоянию на 31 декабря 2021 г.

	Стадия 1 12-месячные ОКУ	Стадия 2	Стадия 3	По справедливой стоимости через прибыль или убыток (Встроенный производный финансовый инструмент)	Итого
		ОКУ за весь срок по активам, не являющимся кредитно-обесцененными	ОКУ за весь срок по активам, являющимся кредитно-обесцененными		
(млн тенге)					
Непросроченные	365 976,0	51 874,2	20 727,0	1 267,1	439 844,3
Просроченные на срок 1-30 дней	1 028,0	62,0	—	—	1 090,0
Просроченные на срок 31-90 дней	27 261,2	3 540,5	45,4	—	30 847,1
Просроченные на срок 91-360 дней	—	—	934,8	—	934,8
Просроченные более 360 дней	—	—	1 133,7	—	1 133,7
Итого аренда до вычета резерва под ожидаемые кредитные убытки	<u>394 265,2</u>	<u>55 476,7</u>	<u>22 840,9</u>	<u>1 267,1</u>	<u>473 849,9</u>
Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки	<u>(7 594,1)</u>	<u>(3 238,8)</u>	<u>(10 913,3)</u>	<u>—</u>	<u>(21 746,2)</u>
Итого финансовая аренда	<u>386 671,1</u>	<u>52 237,9</u>	<u>11 927,6</u>	<u>1 267,1</u>	<u>452 103,7</u>

По состоянию на 31 декабря 2023 года обесценение как процент от общей суммы договоров финансовой аренды составило 3,6%, по сравнению с 4,6% и 4,6% по состоянию на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно.

В марте 2022 года БРК принял решение отменить индексацию по пяти договорам аренды, что привело к досрочному прекращению соответствующего встроенного финансового инструмента. См. примечание 15 к Годовой финансовой отчетности за 2022 год

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 финансовыми организациями, а также казначейских векселей департамента казначейства Министерства финансов РК.

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

В таблице ниже 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Долговые ценные бумаги по ССПСД						
Долговые ценные бумаги государственных органов других государств.....	‡	96,5	374 813,3	95,6	509 406,1	95,9
Казначейские векселя Министерства финансов Республики Казахстан.....	7 562,6	2,0	9 632,6	2,5	11 549,6	2,2
Корпоративные облигации казахстанских эмитентов		1,5	7 608,6	1,9	8 343,4	1,6
Облигации иностранных банков и финансовых институтов		—	—	—	1 687,0	0,3
Итого	386 908,6	100,0	392 054,5	100,0	530 986,1	100,0

Объем долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, принадлежащих БРК, уменьшился на 5145,9 млн тенге, или 1,3%, до 386 908,6 млн тенге на 31 декабря 2023 года по сравнению с 392 054,5 млн тенге на 31 декабря 2022 года, снизившись на 138 931,6 млн тенге, или 26,2%, с 530 986,1 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2021 года.

Снижение в 2023 году было главным образом связано с уменьшением объема портфеля долговых ценных бумаг государственных органов других стран, казначейских векселей Министерства финансов Республики Казахстан и корпоративных облигаций казахстанских эмитентов.

Уменьшение в 2022 году произошло в основном за счет снижения объема портфеля долговых ценных бумаг государственных органов других стран на 134 592,8 млн тенге, или на 26,4%, что, в свою очередь, было связано с продажей долговых ценных бумаг на сумму 232,8 млн долл. США.

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД, в разбивке по сроку погашения

В таблице ниже 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Менее трех месяцев	—	—	—	—	3,497.3	0.7
От шести месяцев до одного года	5 255.2	1.4	1 972.5	0.5	44.2	0.0
От одного года до пяти лет	203 528.7	52.6	112 566.5	28.7	96 227.4	18.1
Более пяти лет.....	178 124.7	46.0	277 515.4	70.8	431 217.2	81.2
Итого долговые ценные бумаги оцениваемые по ССПСД.....	386 908.6	100.0	392 054.5	100.0	530 986.1	100.0

По состоянию на 31 декабря 2023 года 52,6% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели срок погашения от одного до пяти лет по сравнению с 28,7% на 31 декабря 2022 года и 18,1% на 31 декабря 2021 года. Увеличение доли долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, со сроком погашения от одного до пяти лет на 31 декабря 2023 года по сравнению с 2022 годом, а также на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года в основном связано со старением долговых ценных бумаг в портфеле (когда срок погашения становится ближе).

По состоянию на 31 декабря 2023 года 46,0% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели срок погашения более пяти лет по сравнению с 70,8% по состоянию на 31 декабря 2022 года и 81,2% по состоянию на 31 декабря 2021 года. Уменьшение доли долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД со сроком погашения более пяти лет на 31 декабря 2023 года по сравнению с аналогичным показателем на 31 декабря 2022 года и по состоянию на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года, было вызвано, главным образом, старением долговых ценных бумаг в портфеле (когда приближается срок погашения).

Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСД, в разбивке 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Рейтинг от AA до AA+.....	126 073,4	32,6	126 776,1	32,3	135 648,8	25,5
Рейтинг от A до A+	126 399,6	32,7	126 878,8	32,4	133 934,2	25,2
Рейтинг от ВВВ до ВВВ+	134 435,6	34,7	138 399,5	35,3	217 732,9	41,0
Рейтинг от ВВ до ВВ+.....	—	—	—	—	43 670,1	8,2
Рейтинг от В до В+.....	—	—	—	—	—	—
Итого	386 908,6	100,0	392 054,5	100,0	530 986,1	100,0

Примечание:

(1) Рейтинги указаны по данным агентства Reuters.

По состоянию на 31 декабря 2023 года 34,7% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели рейтинг от ВВВ- до ВВВ+, по сравнению с 35,3% на 31 декабря 2022 года и 41,0% на 31 декабря 2021 года. Уменьшение доли долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, с рейтингом от ВВВ- до ВВВ+ на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года было обусловлено, главным образом, программой выкупа ценных бумаг с рейтингом ВВВ в инвестиционном портфеле БРК, проводившейся в течение 2023 года.

По состоянию на 31 декабря 2023 года 32,7% от общего количества долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели рейтинг от А- до А+, по сравнению с 32,4% на 31 декабря 2022 года и 25,2% на 31 декабря 2021 года. Увеличение доли долговых ценных бумаг с рейтингом от А- до А+ по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года в основном связано с изменениями в составе портфеля БРК в 2023 году в результате выкупа некоторых ценных бумаг с рейтингом ВВВ, как указано выше.

По состоянию на 31 декабря 2023 года 32,6% всех долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСД, имели рейтинг от AA- до AA+ по сравнению с 32,3% на 31 декабря 2022 года и 25,5% на 31 декабря 2021 года. Увеличение доли долговых ценных бумаг с рейтингом от AA- до AA+ по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года было связано, главным образом, с вышеуказанными изменениями в составе портфеля БРК.

Основные источники финансирования

Деятельность БРК финансируется за счет выпуска и размещения облигаций как на внутреннем, так и на международном рынках капитала, а также за счет займов от Правительства Республики Казахстан, займов от АО «Самрук-Казына» и АО «Байтерек», займов и средств от банков и прочих финансовых институтов, государственных субсидий и текущих счетов и депозитов 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Текущие счета и вклады.....	136 022,2	4,0	91 717,4	2,8	30 412,1	1,0
Займы от Правительства Республики Казахстан и АО «ФНБ «Самрук-Казына»	1 595,5	0,0	1 809,2	0,1	11 195,7	0,4
Кредиты и средства от банков и прочих финансовых институтов.....	710 511,7	20,7	691 797,2	20,8	556 670,0	17,5
Займы от Материнской компании	402 549,0	11,8	380 715,0	11,4	283 338,1	8,9
Кредиторская задолженность по сделкам РЕПО.....	27 362,4	0,8	—	—	43 189,7	1,4
Государственные субсидии	591 470,8	17,3	637 305,4	19,1	301 140,6	9,5
Выпущенные долговые ценные бумаги, из них:	1 278 258,1	37,3	1 309 587,0	39,3	1 716 748,7	53,9
<i>Еврооблигации в долларах США.....</i>	<i>388 386,3</i>	—	<i>394 403,9</i>	-	<i>791 518,9</i>	—
<i>Еврооблигации в тенге.....</i>	<i>166 268,2</i>	—	<i>267 330,6</i>	-	<i>266 785,7</i>	—
<i>Местные облигации в долларах США..</i>	<i>6 815,4</i>	—	—	—	—	—
<i>Местные облигации в тенге.....</i>	<i>716 788,2</i>	—	<i>647 852,5</i>	—	<i>658 444,1</i>	—
Субординированный долг.....	133 777,7	3,9	125 744,4	3,8	118 216,8	3,7
Другие обязательства.....	106 553,8	3,1	87 383,9	2,6	111 480,4	3,5
Резервы.....	36 128,1	1,1	1 814,3	0,1	12 609,2	0,4
Отложенные налоговые обязательства.....	—	—	570,8	0,0	—	—
Итого.....	<u>3 424 229,3</u>	<u>100,0</u>	<u>3 328 444,6</u>	<u>100,0</u>	<u>3 185 001,1</u>	<u>100,0</u>

Чтобы диверсифицировать свою финансовую базу и лучше управлять своим профилем погашения, БРК ввел различные кредитные механизмы, описанные в разделе «*Заемствования*», 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.

Заемствования

Основным источником финансирования БРК являются долговые ценные бумаги, на которые приходилось 37,3%,

39,3% и 53,9% всех обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов, соответственно. Кредиты и средства от банков и прочих финансовых институтов составили 20,7%, 20,8% и 17,5% от общей суммы обязательств БРК по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов, соответственно. Займы от Самрук-Казына, от Материнской компании (АО «Байтерек») и от Правительства также вносят вклад в финансирование БРК, при этом займы от Правительства и Самрук-Казына составляют 0.0% от общих обязательств БРК на 31 декабря 2023 года, по сравнению с 0.1% и 0,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно, а займы от АО «Байтерек» составляют 11,8% от общих обязательств БРК на 31 декабря 2023 года по сравнению с 11,4% и 8,9% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно.

Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов

В таблице ниже представлены некоторые сведения о составе займов и остатков средств БРК от банков и прочих финансовых институтов по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Займы с фиксированными процентными ставками						
Займы от банков стран ОЭСР	—	—	—	—	—	—
Займы от банков стран, не входящих в ОЭСР	173 284,4	24,4	79 736,7	11,5	108 745,9	19,5
Итого займы с фиксированными процентными ставками	173 284,4	24,4	79 736,7	11,5	108 745,9	19,5
Займы с плавающей процентной ставкой						
Займы от банков стран ОЭСР	477123	6,7	53 744,0	7,8	—	—
Займы от банков стран, не входящих в ОЭСР	510 192,1	71,8	584 485,6	84,5	474 494,3	85,2
Итого займы с плавающими процентными ставками	557 904,3	78,5	638 229,6	92,3	474 494,3	85,2
За вычетом неамортизированной части затрат по займам	(20 677,1)	(2,9)	(26 169,2)	(3,8)	(26 570,2)	(4,8)
Итого чистая сумма займов и средств от банков и прочих финансовых институтов	710 511,7	100,0	691 797,2	100,0	556 670,0	100,0

По состоянию на 31 декабря 2023 года сумма чистых займов и средств от банков и прочих финансовых институтов увеличилась на 18 714,5 млн тенге, или на 2,7%, до 710 511,7 млн тенге по сравнению с 691 797,2 млн тенге на 31 декабря 2022 года, увеличившись на 135 127,2 млн тенге, или на 24,3%, с 556 670,0 млн тенге на 31 декабря 2021 года. Увеличение в 2023 году было обусловлено главным образом увеличением суммы займов от банков стран, не входящих в ОЭСР, с фиксированными процентными ставками на 93 547,7 млн тенге, или 117,3% (что, в свою очередь, было связано в основном с открытием нового межбанковского депозита), что было лишь частично компенсировано уменьшением суммы займов от банков стран, не входящих в ОЭСР, с плавающими процентными ставками на 74 293,5 млн тенге, или 12,7% (в основном в связи с досрочным погашением займа от Евразийского банка развития). Увеличение в 2022 году было обусловлено, главным образом, увеличением на 109 991,3 млн тенге, или 23,2%, суммы займов от банков стран, не входящих в ОЭСР, с плавающей процентной ставкой на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года (что, в свою очередь, связано с предоставлением нового займа), а также получением займов от банков стран ОЭСР с плавающей процентной ставкой в 2022 году на общую сумму 53 744,0 млн. тенге (что было связано с получением нового займа), лишь частично компенсированное уменьшением суммы займов от банков стран, не входящих в ОЭСР, с фиксированной процентной ставкой на 29 009,2 млн тенге, или 26,7% (что, в свою очередь, объясняется погашением некоторых непогашенных займов).

Ниже представлена информация об основных займах и средствах, полученных БРК от банков и прочих финансовых институтов:

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 2021 года общая сумма непогашенного основного долга по кредитному договору составляла 261,6 млн рублей. Все суммы, причитающиеся по кредитному соглашению, были полностью погашены 4 марта 2022 года.

Sumitomo Mitsui Banking Corporation Europe Limited

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. По состоянию на 31 декабря 2023 года основная сумма задолженности по этому кредиту составляла 146,3 млн долл. США.

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 Эксимбанка Китая»). Кредитная линия Эксимбанка Китая делится на ограниченную часть (3,5 млрд долларов США) и неограниченную часть (1,5 млрд долларов США). Ограниченная часть Кредитной линии Эксимбанка Китая предназначена для использования в проектах с китайским участием, а неограниченная часть может быть использована для общих целей БРК. Соглашение о предоставлении кредитной линии Эксимбанка Китая содержит определенные обязательства, которые, в частности, запрещают БРК 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 Эксимбанка Китая. В январе 2021 года БРК полностью выплатил этот заем.

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 2023 года сумма основного долга по этому кредиту составляла 76,2 млн долл. США. См. раздел «Деятельность — Кредитование — Инвестиционные проекты — Металлургический сектор».

22 февраля 2011 года БРК заключил дополнительное индивидуальное кредитное соглашение с Экспортно-импортным банком Китая на сумму 1,4 млрд. долл. США. По состоянию на 31 декабря 2023 года по данному

индивидуальному кредитному соглашению не было использовано никаких средств.

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 этого займа наступил бы 15 октября 2025 года, но он был полностью погашен в январе 2021 года.

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. Обязательства по данному кредитному соглашению были погашены досрочно в полном объеме в ноябре 2021 года.

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. 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. В декабре 2022 года БРК частично досрочно погасил сумму в размере 50 млн долл. США по кредитному договору. По состоянию на 31 декабря 2023 года общая сумма основного долга по кредитному соглашению составляла 280,7 млн долларов 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. 4 июня 2021 года БРК заключил договор субзайма с Банком развития Китая, Синьцзянское отделение, в качестве кредитора, в соответствии с рамочным соглашением между сторонами на сумму 500 млн долларов США, по которому кредитор предоставил БРК средства в размере до 217 млн долларов США для финансирования строительства и эксплуатации комплекса по переработке золотосодержащих первичных руд. Срок погашения данного кредита – 4 июня 2030 года. С декабря 2021 года по декабрь 2022 года БРК привлек семь траншей на сумму 160,3 млн долл. США по данному кредитному соглашению. По состоянию на 31 декабря 2023 года совокупная основная сумма задолженности по этому кредитному соглашению составляла 160,3 млн долл. США.

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. В ноябре 2019 года и декабре 2019 года БРК использовал два транша в размере 140 млн долларов США и 60 млн долларов США соответственно, в апреле 2020 года и октябре 2020 года БРК использовал последующие транши в размере 80 млн долларов США и 100 млн долларов США соответственно, а в апреле 2021 года и сентябре 2021 года БРК использовал очередные транши в размере 49 млн долларов США и 50 млн долларов США соответственно, в рамках Соглашения о предоставлении кредитной линии. По состоянию на 31 декабря 2023 года общая сумма основного долга по Соглашению о предоставлении кредитной линии составляла 422,6 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 2021 года по Соглашению о предоставлении кредитной линии совокупная основная сумма задолженности отсутствовала.

В мае 2023 года БРК подписал с Банком развития Китая соглашение об открытии срочной генеральной кредитной линии на сумму 300 млн долл. США для предоставления займов клиентам и финансирования проектов по поддержке китайско-казахстанского сотрудничества в области развития мощностей или других проектов в ключевых областях, поддерживаемых правительством, в том числе в нефтегазовой, нефтехимической, химической, горнодобывающей, энергетической (за исключением угольной), транспортной промышленности, производстве строительных материалов, сельском хозяйстве, в секторе связи, в обрабатывающей промышленности и в секторе индустриальных парков. Срок погашения кредита наступает через 15 лет с даты получения средств по каждому договору субзайма. По состоянию на 31 декабря 2023 года какие бы то ни было

средства по кредитному соглашению выплачены не были.

Заем от АО «Байтерек Девелопмент»

2 ноября 2019 года БРК заключил кредитное соглашение с АО «Байтерек Девелопмент» (ранее известное как АО «Фонд стрессовых активов»), государственная компания, на сумму 20 000 млн тенге. Срок погашения данного кредита – 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 2023 года сумма основного долга по данному кредиту составляла 20,0 млрд тенге.

J.P. Morgan AG и JP Morgan Chase Bank, N.A.

31 декабря 2021 года БРК заключил соглашение о предоставлении кредита на сумму до 120 миллионов долларов США с компанией J.P. Morgan AG в качестве агента, JP Morgan Chase Bank, N.A. в качестве илгавного организатора и некоторыми другими финансовыми учреждениями в качестве первоначальных кредиторов. Срок погашения данного кредита наступает 31 декабря 2031 года. Кредит был предоставлен для рефинансирования различных экспортных контрактов на поставку товаров и услуг, заключенных датскими экспортерами. Кредитное соглашение было пересмотрено 31 марта 2022 года. По состоянию на 31 декабря 2023 года совокупная основная сумма задолженности по кредитному соглашению составляла 102,0 млн долл. США.

China Construction Bank Corporation, филиал в Астане

14 сентября 2022 года БРК заключил договор о предоставлении кредитной линии на сумму 100 млн. долл. США с банком China Construction Bank Corporation, филиал в Астане. Кредитная линия была предоставлена на общие корпоративные цели. По состоянию на 31 декабря 2023 года совокупная основная сумма задолженности по кредитной линии составляла 100 млн. долларов США.

Евразийский банк развития

4 декабря 2020 года БРК заключил с Евразийским банком развития договор об открытии кредитной линии на сумму 5,7 млрд рублей для финансирования инвестиционных проектов. Обязательства по данному кредитному договору были полностью погашены в декабре 2023 года. 30 ноября 2022 года БРК заключил кредитный договор с Евразийским банком развития на сумму 4,3 млрд рублей, который был полностью погашен в декабре 2023 года.

Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов в разбивке по срокам погашения

В таблице ниже представлен займов и средств, полученных БРК от банков и прочих финансовых ниститутов, в разбивке по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2023 г.	2022 г.	2021 г.
	<i>(млн тенге)</i>		
Менее 1 месяца	20 943,8	—	73,5
От одного до трех месяцев.....	1 106,3	1 170,6	133,5
От трех месяцев до одного года	190 593,7	974,7	2 745,9
От одного года до пяти лет	328 430,8	149 883,1	97 886,7
Более пяти лет.....	169 437,1	539 768,8	455 830,4
Займы и средства от банков и прочих финансовых институтов	710 511,7	691 797,2	556 670,0

По состоянию на 31 декабря 2023 года 46,2% от общей суммы займов и средств от банков и прочих финансовых институтов имели срок погашения от одного до пяти лет, по сравнению с 21,7% и 17,6% от общей суммы займов и средств от банков и прочих финансовых институтов на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно. По состоянию на 31 декабря 2023 года 23,8% от общей суммы займов и средств от банков и прочих финансовых институтов имели срок погашения более пяти лет, по сравнению с 78,0% и 81,9% от общей суммы займов и средств от банков и прочих финансовых институтов на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно. Общее

изменение в классификации займов и средств от банков и прочих финансовых институтов по срокам погашения в 2022 и 2023 годах было связано, главным образом, со старением кредитов в портфеле, при этом в 2023 году дополнительные долгосрочные кредиты не заключались.

Займы от АО «Самрук-Казына»

В соответствии с законом о БРК, БРК может время от времени занимать средства у Правительства и АО «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 средства от займов, полученных от АО «Самрук-Казына», для содействия развитию различных секторов экономики путем предоставления финансирования по процентным ставкам, сопоставимым с процентными ставками, предоставляемыми аналогичными институтами развития. По состоянию на 31 декабря 2023 года имелся один заем от АО «Самрук-Казына» со льготной процентной ставкой 0,2%. Средства от этого займа были использованы БРК для снижения ставки кредитования инвестиционных проектов в приоритетных секторах экономики, в соответствии с Меморандумом о кредитной политике.

По состоянию на 31 декабря 2023 года объем займов от АО «Самрук-Казына» уменьшился на 213,7 млн тенге, или 11,8%, до 1595,5 млн тенге по сравнению с 1809,2 млн тенге на 31 декабря 2022 года, снизившись на 9386,5 млн тенге, или 83,8%, с 11 995,7 млн тенге на 31 декабря 2021 года. Это уменьшение было вызвано, главным образом, погашением трех займов от Самрук-Казына в соответствии с их графиками погашения.

Займы от Материнской компании

БРК предоставляет финансирование в рамках ряда государственных программ и инициатив, включая Программу индустриализации (как определено ниже, см. раздел «Деятельность – участие в государственных программах») и Программу развития производства (как определено ниже, см. раздел «Деятельность – участие в государственных программах»), в обоих случаях за счет средств государственного бюджета, а также другие проекты за счет средств, привлеченных от АО «Байтерек».

По состоянию на 31 декабря 2023 года объем займов от АО «Байтерек» увеличился на 21 834 млн тенге, или на 5,7%, до 402 549 млн тенге по сравнению с 380 715,0 млн тенге на 31 декабря 2022 года, увеличившись на 97 376,9 млн тенге, или на 34,4%, по сравнению с 283 338,1 млн тенге на 31 декабря 2021 года.

По состоянию на 31 декабря 2023 года займы от АО «Байтерек» включали 42 долгосрочных займа, по сравнению с 39 долгосрочными займами на 31 декабря 2022 года и 31 долгосрочным займом на 31 декабря 2021 года. Более подробную информацию об этих займах см. в примечании 23 к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и примечании 23 к Годовой финансовой отчетности за 2022 год.

Государственные субсидии

По состоянию на 31 декабря 2023 года объем государственных субсидий уменьшился на 45 834,6 млн тенге, или на 7,2%, до 591 470,8 млн тенге по сравнению с 637 305,4 млн тенге на 31 декабря 2022 года, но при этом вырос на 336 164,8 млн тенге, или на 111,6%, по сравнению с 301 140,6 млн тенге на 31 декабря 2021 года.

По состоянию на 31 декабря 2021 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 Руководством результатов деятельности и финансового состояния — Существенные аспекты учетной политики — Государственные субсидии», примечание 24 к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и Примечание 24 к Годовой финансовой отчетности за 2022 год.

В 2022 году БРК признал получение выгоды в размере 444 597,1 млн тенге в результате привлечения займов по низким процентным ставкам от АО «Жасыл даму» и АО «НУХ Байтерек, в качестве государственных субсидий. Эти средства будут в дальнейшем распределены между лизингополучателями путем заключения договоров финансовой аренды и между заемщиками по кредитным договорам по выгодным ставкам. См. примечание 24 к Годовой финансовой отчетности за 2023 год

Долговые ценные бумаги

По состоянию на 31 декабря 2023 года объем выпущенных долговых ценных бумаг уменьшился на 31 328,9 млн

тенге, или на 2,4%, до 1 278 258,1 млн тенге, по сравнению с 1 309 587,0 млн тенге, после снижения на 407 161,7 млн тенге, или на 23,7%, с 1 716 748,7 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2022 года. Уменьшение в 2023 году было обусловлено, главным образом, погашением Серии 8 (в соответствии с определением, приведенным ниже) в мае 2023 года. Уменьшение в 2022 году было в основном связано с тендерным предложением, проведенным БРК в 2022 году, а также с погашением оставшихся в обращении Облигаций Серии 6 в декабре 2022 года.

В октябре 2002 года БРК учредил Программу и на дату настоящего Базового информационного меморандума выпустил 12 серий облигаций со следующими условиями:

- Облигации на сумму 100 млн долларов США по процентной ставке 7,125% со сроком погашения в 2007 году (выпущены в октябре 2002 года), которые были погашены в соответствии с условиями на дату погашения («Серия 1»);
- Облигации на сумму 100 млн долларов США по процентной ставке 7,375% со сроком погашения в ноябре 2013 года (выпущены в ноябре 2003 года), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения («Серия 2»);
- Облигации на сумму 100 млн долларов США по процентной ставке 6,5% со сроком погашения в 2020 году (выпущены в мае 2005 года), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату их погашения («Серия 3»);
- Облигации на сумму 150 млн долларов США по процентной ставке 6,0% со сроком погашения в 2026 году, в марте 2006 года («Серия 4»);
- Облигации на сумму 500 млн долларов США по процентной ставке 5,5% со сроком погашения в 2015 году (выпущены в декабре 2010 года), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения («Серия 5»);
- Облигации на сумму 277 млн долларов США по процентной ставке 5,5% со сроком погашения в 2015 году (выпущены в феврале 2011 года) (которые были консолидированы в единую серию с серией 5), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату погашения;
- Облигации на сумму 1 млрд долларов США по процентной ставке 4,125% со сроком погашения в 2022 году (выпущены в ноябре 2012 года) («Серия 6»); и
- Облигации на сумму 425 млн долларов США по процентной ставке 4,125% со сроком погашения в 2022 году (которые были объединены в единую серию с Серией 6) (выпущены в феврале 2013 года); Облигации Серии 6 были погашены в соответствии с их условиями в день наступления срока погашения
- Облигации на сумму 100 млрд тенге под 9,5% со сроком погашения в 2020 году (выпущены в декабре 2017 года), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату их погашения («Серия 7»);
- Облигации на сумму 100 млрд тенге по процентной ставке 8,95% со сроком погашения в 2023 году (выпущены в мае 2018 года), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату их погашения («Серия 8»);
- Облигации на сумму 62,5 млрд тенге со сроком погашения 10,75% в 2025 году (выпущены в феврале 2020 года) («Серия 9»);
- Облигации на сумму 100 млрд тенге по процентной ставке 10,95% со сроком погашения в 2026 году (выпущены в мае 2021 года) («Серия 10»);
- Облигации на сумму 500 млн долларов США по процентной ставке 2,95% со сроком погашения в 2031 году (выпущены в мае 2021 года), которые были погашены в соответствии с их условиями на дату их погашения («Серия 11») и
- Облигации на сумму 500 млн долларов США по процентной ставке 5,75% со сроком погашения в 2025 году (выпущены в мае 2022 года) («Серия 12»).

Еврооблигации Серии 1, Серии 2, Серии 3 и Серии 4 были включены в котировальные списки Люксембургской фондовой биржи и KASE, при этом Еврооблигации Серии 4 по-прежнему включены в указанные котировальные списки. Еврооблигации Серии 5, Серии 6, Серии 7, Серии 8, Серии 9, Серии 10 и Серии 11 были включены в котировальные списки Лондонской фондовой биржи и KASE, при этом Еврооблигации Серии 9, Серии 10 и Серии 11 по-прежнему включены в указанные котировальные списки. Еврооблигации Серии 12 были включены в котировальные списки Vienna Stock Exchange MTF и KASE и по-прежнему включены в них.

БРК провел ряд мероприятий по управлению обязательствами с целью выкупа и обмена еврооблигаций, выпущенных в рамках Программы.

2 апреля 2024 года, в соответствии с предложением о покупке от 2 апреля 2024 года (далее – «**Предложение о покупке**»), БРК предложил держателям Облигаций Серии 9 и Облигаций Серии 12 предоставить любые и все свои Облигации Серии 9 и Облигации Серии 12 для покупки БРК за денежное вознаграждение (далее – «**Тендерные предложения**»), в соответствии с условиями, изложенными в Предложении о покупке.

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 2021 года БРК (и АО «ФРП») выпустил внутренние облигации, деноминированные в тенге, на казахстанском рынке, на следующих условиях:

- в марте 2021 года АО «ФРП» выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 50,0 млрд тенге, с процентной ставкой 11,50% годовых и сроком погашения 19 марта 2031 года;
- в октябре 2021 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 32,2 млрд тенге, с процентной ставкой 7,10% годовых и сроком погашения 27 октября 2031 года;
- в ноябре 2021 года АО «ФРП» выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 50,0 млрд тенге, процентная ставка по которым составляет 12,40% годовых, со сроком погашения 12 ноября 2028 года;
- в декабре 2021 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 22,2 млрд тенге, с процентной ставкой 11% годовых и сроком погашения 18 июня 2030 года (образуя единую серию с облигациями, выпущенными 18 июня 2020 года);
- в декабре 2022 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 30,0 млрд тенге, с процентной ставкой 0,5% годовых и сроком погашения 15 июня 2034 года (эти облигации были приобретены АО «Байтерек»);
- в феврале 2023 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 15 млрд тенге, с процентной ставкой 0,5% годовых и сроком погашения 15 февраля 2035 года (эти облигации были приобретены АО «Байтерек»);
- в марте 2023 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 10 миллиардов тенге, проценты по которым начисляются по плавающей ставке Topia+2% годовых, со сроком погашения 29 марта 2026 года;
- в апреле 2023 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 50 млрд тенге, с процентной ставкой 15,25% годовых и сроком погашения 18 апреля 2024 года;
- в декабре 2023 года БРК выпустил облигации, деноминированные в долларах США, на общую основную сумму в 15 млн долларов США, с процентной ставкой 5,65% годовых и сроком погашения 22 декабря 2024 года;
- в январе 2024 года АО «ФРП» выпустило облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 190,0 млрд тенге, с процентной ставкой 13,15% годовых и сроком погашения в январе 2039 года;
- в марте 2024 года БРК выпустил облигации, деноминированные в тенге, на общую основную сумму 46,2 млрд тенге, с процентной ставкой 12,5% годовых и сроком погашения в марте 2025 года.

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

Более подробную информацию о долговых ценных бумагах, выпущенных БРК, см. в примечании 25 к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и примечании 25 к Годовой финансовой отчетности за 2022 год.

В таблице ниже представлены расчеты о предполагаемых сроках погашения и выплате процентов по долговым ценным бумагам БРК по состоянию на 31 декабря 2023 года:

Срок погашения	Проценты под выплаты⁽¹⁾		Основная сумма долга⁽¹⁾	
	<i>(млрд тенге)</i>		<i>(млрд тенге)</i>	
31 декабря 2024 года	96,9		147,8	
31 декабря 2025 года		75,3		339,8
31 декабря 2026 года		45,5		264,3
31 декабря 2027 года		29,9		50,0
31 декабря 2028 года		24,0		8,8
31 декабря 2029 года		23,0		30,0
31 декабря 2030 года.....		17,9		91,6
31 декабря 2031 года.....		7,5		162,9
31 декабря 2032 года.....		1,3		8,8
31 декабря 2033 года.....		0,3		—
31 декабря 2034-2064 годов.....		0,6		85,0

Примечание:

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

Субординированный долг

По состоянию на 31 декабря 2023 года выпущенный субординированный долг увеличился на 8033,3 млн. тенге, или на 6,4%, до 133 777,7 млн тенге с 125 744,4 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2022 года, после того как вырос на 7527,6 млн тенге, или на 6,4%, с 118 216,8 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2021 года. Увеличение субординированного долга с 2021 года в основном связано с амортизацией дисконтов, примененных к субординированному долгу.

Текущие счета и вклады

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

Текущие счета и вклады также являются ограниченным источником финансирования, составив 4,0%, 2,8% и 1,0% от общей суммы обязательств на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов, соответственно. См. раздел «Основные источники финансирования».

Общий объем средств на текущих счетах и вкладах вырос на 44 304,8 млн тенге, или 48,3%, до 136 022,2 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 91 717,4 млн тенге на 31 декабря 2022 года, увеличившись на 61 305,3 млн тенге, или 201,6%, с 30 412,1 млн тенге на 31 декабря 2021 года.

Увеличение объема средств на текущих счетах и вкладах по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 31 декабря 2022 года в основном объясняется увеличением сумм на текущих счетах и вкладах до востребования на 47 321,4 млн тенге, или 304,5%, что, в свою очередь, было обусловлено ростом поступлений на текущие счета и вклады до востребования от клиентов.

Увеличение объема средств на текущих счетах и вкладах по состоянию на 31 декабря 2022 года по сравнению с 31 декабря 2021 года произошло, главным образом, за счет средств на сберегательных вкладах в размере 74 296,2 млн тенге по состоянию на 31 декабря 2022 года по сравнению с нулем на 31 декабря 2021 года, что связано с привлечением двух пятилетних сберегательных вкладов от компании Eurasian Resources Group S.a.r.l в 2022 году.

Текущие счета и вклады в разбивке по типам

В таблице ниже приводятся данные по текущим счетам и вкладам БРК в разбивке по типам по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
Сберегательные вклады	73 157,1	53,8	74 296,2	81,0	—	—
Текущие счета и вклады до востребования	62 862,0	46,20	15 540,7	16,9	25 607,9	84,2
Депозиты, заложенные в качестве обеспечения	—	—	1 734,9	1,9	4 641,9	15,3
Депозиты, используемые в качестве обеспечения по займам, выданным клиентам	3,1	0,0	145,5	0,2	162,4	0,5
Итого текущие счета и вклады.....	136 022,2	100,0	91 717,4	100,0	30 412,1	100,0

Текущие счета и вклады в разбивке по валютам

В таблице ниже приводятся данные по текущим счетам и вкладам БРК в разбивке по валютам по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
В тенге	61 635,5	45,3	15 647,8	17,1	25 767,4	84,7
В долларах США	74 386,7	54,7	76 069,5	82,9	4 644,7	15,3
Итого текущие счета и вклады	136 022,2	100,0	91 717,4	100,0	30 412,1	100,0

Текущие счета и вклады в разбивке по срокам погашения

В таблице ниже приводятся данные по текущим счетам и вкладам БРК в разбивке по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 г.	
	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)	(млн тенге)	(%)
По требованию и менее 1 месяца	62 862,0	46,2	17 275,9	18,8	25 607,9	84,2
От одного до трех месяцев	73 157,1	53,8	74 296,2	81,0	—	—
От шести до 12 месяцев	—	—	—	—	4 642,1	15,3
Более одного года	3,1	—	145,3	0	162,1	—
Итого текущие счета и вклады ⁽¹⁾	136 022,2	100,0	91 717,4	100,0	30 412,1	100,0

Примечание:

(1) Балансовая стоимость.

По состоянию на 31 декабря 2023 года, 31 декабря 2022 года и 31 декабря 2021 года остатки БРК на текущих счетах и вкладах включали в основном средства на текущих счетах и вкладах с короткими сроками погашения: текущие счета и вклады до востребования и на срок менее одного месяца по состоянию на 31 декабря 2023 года составляли 46,2% от общего объема текущих счетов и вкладов, по сравнению с 18,8% по состоянию на 31 декабря 2022 года и 84,2% по состоянию на 31 декабря 2021 года, при этом текущие счета и вклады со сроком погашения от одного до трех месяцев составили 53,8% от общего объема текущих счетов и вкладов по состоянию на 31 декабря 2023 года по сравнению с 81,0% на 31 декабря 2022 года и нулем на 31 декабря 2021 года.

Коэффициенты достаточности собственного капитала

По состоянию на 31 декабря 2023 года уставный капитал БРК составил 715 953,5 млн тенге, и был представлен 2 114 590 простыми акциями, все из которых полностью оплачены и принадлежат единственному акционеру (АО «Байтерек»).

По состоянию на 31 декабря 2023 года совокупный собственный капитал БРК вырос на 271 989,7 млн тенге, или 44,3%, до 886 455,6 млн тенге, по сравнению с 614 465,9 млн тенге на 31 декабря 2022 года, увеличившись на 57 637,6 млн тенге, или 10,4%, с 556 828,3 млн тенге на 31 декабря 2021 года. Увеличение совокупного капитала по сравнению с предыдущим годом было в основном связано с увеличением уставного капитала в течение года и ростом чистой прибыли по сравнению с предыдущим годом.

На БРК не распространяются правила регулятора в отношении коэффициентов достаточности капитала. Коэффициент достаточности капитала БРК рассчитывается как отношение консолидированного собственного капитала БРК к его активам, взвешенным с учетом риска, и соответствии с требованиями, утвержденными Приказом Министра национальной экономики № 117 от 19 июня 2023 года, что соответствует принципам системы нормативов достаточности капитала «Базель-II». По состоянию на 31 декабря 2023 года коэффициент достаточности капитала по стандартам Базель II составил 22,9% по сравнению с 17,1% и 17,4% на 31 декабря 2022 и 2021 годов соответственно. Коэффициент капитала первого уровня БРК составлял 17,1% на 31 декабря 2023 года по сравнению с 15,0% и 13,6% на 31 декабря 2022 и 2021 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 4,4% за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с положительной рентабельностью в 0,9% за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и положительной рентабельностью в 0,9% за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Положительная рентабельность средних активов в 2023 году была обусловлена получением чистой прибыли в размере 180 018,0 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2023 года. Положительная рентабельность средних активов в 2022 году связана с получением чистой прибыли в размере 34 124,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года. Рентабельность средних активов до вычета резервов составил 3,3% за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с 2,0% и 2,0% за годы, закончившиеся 31 декабря 2022 и 2021, соответственно.

Положительная рентабельность среднего капитала БРК составила 24,0% за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, по сравнению с положительной рентабельностью в 5,8% за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 5,9% за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Положительная рентабельность среднего капитала за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, была обусловлена получением чистой прибыли в размере 180 018,0 млн тенге за год. Положительная рентабельность среднего капитала за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, была связана с получением чистой прибыли в размере 34 124,9 млн тенге 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 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 входят в сферу 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 отвечает за мониторинг и реализацию мер по снижению рисков, а также за то, чтобы БРК и его дочерние компании работали в рамках установленных параметров риска. Функция управления рисками БРК поделена между двумя отделами: Департаментом кредитных рисков и Департаментом операционных и финансовых рисков (совместно – «**Департаменты по управлению рисками**»). Руководители этих Департаментов по управлению рисками отвечают за общие функции управления рисками и соблюдения нормативных требований, обеспечивая внедрение общих принципов и методов выявления, оценки, управления и отчетности по финансовым и нефинансовым рискам.

Департаментами по управлению рисками приняты внутренние правила управления рисками, основанные на международных стандартах, а также он ответствен за обеспечение контроля уровней риска в соответствии с этими правилами. Департаменты по управлению рисками также отвечают за выявление и мониторинг рисков на постоянной основе. Руководители Департаментов по управлению рисками подчиняются непосредственно Председателю Правления БРК, который, в свою очередь, подчиняется Совету директоров.

БРК учредил 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 «*Выборочные 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 2020 и 2021 годах БРК обновил Политику управления рисками, утвердил новую редакцию Правил управления операционными рисками и внес изменения в матрицу рисков бизнес-процессов, связанные с регламентацией порядка проведения выборочных проверок бизнес-процессов и разработкой контрольных процедур.

В 2021 году БРК обновил свои Правила управления финансовыми рисками, отразив в них усовершенствования в методологии анализа страновых рисков БРК и расчета лимитов страновых рисков. Кроме того, в 2021 году была проведена переоценка политики БРК по созданию резервов по кредитам с учетом обновлений методологического пакета моделей кредитного риска, включающего актуальную информацию за прошлые периоды, в том числе о

последствиях пандемии COVID-19. Также были утверждены меры по внедрению системы раннего предупреждения и методология определения ключевых показателей риска. В 2023 году в Правила управления финансовыми рисками были внесены дополнительные изменения, касающиеся валютных рисков и определения маржи риска по займам, выданным АО «ФРП». Кроме того, БРК усовершенствовал свою методологию финансового анализа банков второго уровня, особенно в отношении анализа качества кредитного портфеля, с учетом требований МСФО 9 и рекомендаций международных рейтинговых агентств.

В 2022 году БРК утвердил пересмотренную версию своих Правил управления ликвидностью и риска потери ликвидности, которые предусматривают различие между управлением ликвидностью и управлением риском потери ликвидности, необходимость составления антикризисного плана ликвидности и периодического стресс-тестирования.

Основные комитеты

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 марта 2024 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 «Выборочные статистические и другие данные—Кредитная политика и процедуры утверждения кредита».

В нижеследующей таблице представлена информация о членах Кредитного комитета:

	<u>Должность в Кредитном комитете</u>	<u>Другие должности в БРК</u>
Владимир Ли	Председатель	Заместитель председателя Правления
Бахытжан Омаров	Заместитель Председателя	Заместитель председателя Правления
Серик Каинбаев.....	Член	Директор Департамента оценки залогового обеспечения
Арман Бекпасов	Член	Директор Департамента правового обеспечения
Жаннат Ансаганова	Член	Управляющий директор

Инвестиционный комитет

Инвестиционный комитет обеспечивает контроль и управление казначейским портфелем БРК. Инвестиционный комитет назначается Правлением БРК, состоит из семи членов и подотчетен Правлению БРК. Инвестиционный комитет отвечает за разработку внутренней политики БРК по управлению инвестиционным портфелем. В октябре 2022 года Комитет по управлению активами и пассивами был объединен с Инвестиционным комитетом.

Членами Инвестиционного комитета являются:

	<u>Должность в Инвестиционном комитете</u>	<u>Другие должности в БРК</u>
Ботагоз Абишева	Председатель	Заместитель председателя Правления
Бахытжан Омаров	Заместитель председателя	Заместитель председателя Правления
Карлыгаш Ахметжанова.....	Член	Директор Департамента правового сопровождения
Асем Шакенова	Член	Управляющий директор
Нурлан Есембаев.....	Член	Управляющий директор
Данияр Жумашов	Член	Управляющий директор
Адилбек Талкыбекулы.....	Член	Директор Департамента операционных и финансовых рисков

Комитет по управлению рисками

Более подробная информация изложена в разделе «Управление — 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 Инвестиционным комитетом и исполняются Департаментом казначейства или другим соответствующим структурным подразделением.

В таблице ниже изложена фактическая информация о ликвидности БРК на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	Требование	По состоянию на 31 декабря		
		2021 г.	2020 г.	2019 г.
Итого долг ⁽¹⁾ /собственный капитал	Без превышения 700,0 ⁽²⁾	386,3	423,4	572,0
Ликвидные активы ⁽³⁾ /всего активов	—	32,1	33,0	27,8

Примечания

(1) Общая сумма долга включает краткосрочную задолженность плюс долгосрочную задолженность, в свою очередь, состоящую из текущих счетов и вкладов, займов от Правительства и АО «ФНБ «Самрук-Казына», займов от Материнской компании, займов и средств от банков и прочих финансовых институтов, 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 «Выборочные 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 29 (d) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и примечании 29 (d) к Годовой финансовой отчетности за 2022 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 2023, 2022 и 2021 годов.

	По состоянию на 31 декабря		
	2023 г.	2022 г.	2021 г.
Коэффициент покрытия ликвидности ⁽¹⁾	126,3	185,0	166,1
Коэффициент чистого стабильного финансирования ⁽²⁾	123,4	124,3	100,5

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 2023, 2022 и 2021 годов:

По состоянию на 31 декабря 2023 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	Просроченные	Итого	
(млн тенге)									
Итого активы.....	745,043.4	168,060.8	247,773.4	478,880.7	946,016.2	1,695,473.0	22,462.0	6,975.5	4,310,684.8
Итого обязательства....	77,644.0	25,898.8	117,474.4	427,049.7	1,252,490.0	1,523,672.3	—	—	3,424,229.3
Чистая позиция	667,399.4	142,162.0	130,298.9	51,830.9	(306,473.9)	171,800.7	22,462.0	6,975.5	886,455.6

По состоянию на 31 декабря 2022 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	Просроченные	Итого	
(млн тенге)									
Итого активы.....	267,233.6	571,188.8	45,838.7	302,514.8	963,560.5	1,754,733.5	27,298.7	10,541.8	3,942,910.5
Итого обязательства....	44,323.0	5,043.2	91,754.0	136,023.6	1,144,769.5	1,906,531.4	—	—	3,328,444.6
Чистая позиция	222,910.6	566,145.7	(45,915.2)	166,491.2	(181,209.0)	(151,797.8)	27,298.7	10,541.8	614,465.9

По состоянию на 31 декабря 2021 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	Просроченные	Итого	
(млн тенге)									
Итого активы.....	299,687.2	180,567.2	33,909.5	231,373.1	1,039,543.9	1,906,366.6	43,563.9	6,818.1	3,741,829.4
Итого обязательства....	107,940.2	45,829.4	11,692.7	598,161.3	761,361.0	1,660,008.3	—	8.3	3,185,001.1
Чистая позиция	191,747.0	134,737.8	22,216.8	(366,788.2)	278,182.8	246,358.3	43,563.9	6,809.8	556,828.3

Дополнительная информация по управлению БРК несовпадением по срокам погашения изложена в Примечании 29 (е) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и Примечании 29 (е) к Годовой финансовой отчетности за 2022 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 кредитных рисков, и дается второе заключение, сопровождаемое проверкой соблюдения требований кредитной политики. Кредитный комитет рассматривает заявление о предоставлении кредита на основании материалов, представленных Кредитным департаментом и Департаментом кредитных рисков. 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 риск изменения цен на акции, которые 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 являются управление и контроль над рыночными рисками в пределах допустимых параметров, а также оптимизация доходности по таким рискам. БРК управляет этим риском, устанавливая лимиты открытых позиций по финансовым инструментам, процентным ставкам, срокам погашения и валютным позициям, которые отслеживаются на регулярной основе. Управление рисками процентных ставок, осуществляемое БРК путем мониторинга разрыва в процентных ставках, дополняется мониторингом чувствительности процентных ставок по денежным потокам и процентных ставок по справедливой стоимости. См. раздел «Процентный риск», примечание 29 (b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и примечание 29 (b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2022 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 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.	4 153,1	4 153,1	4 251,8	4 251,8	2 738,5	2 738,5
Параллельное уменьшение на 100 б.п.	(4 153,1)	(4 153,1)	(4 251,8)	(4 251,8)	(2 738,5)	(2 738,5)

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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря					
	2023 г.		2022 г.		2021 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.	—	(15 188,2)	—	(18 248,8)	—	(29 335,3)
Параллельное уменьшение на 100 б. п.	—	(15 988,6)	—	19 368,2	—	31 502,4

Дополнительная информация об управлении процентным риском БРК изложена в примечании 29 (b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и Примечании 29 (b)(i) к Годовой финансовой отчетности за 2022 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 внебалансовых операций, связанных с рисками по инструментам, номинально конвертированных в другие валюты. Департаменты по управлению рисками контролируют такой показатель, как чистая валютная позиция БРК, и выдают соответствующие рекомендации по стратегии. В целях эффективного управления валютными рисками Правление утвердило Положение о взаимодействии структурных подразделений при управлении финансовыми рисками, которое содержит рекомендации по выявлению, оценке, контролю и мониторингу валютных рисков. БРК установил лимит по открытым валютным позициям, 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 — 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 29 (b)(ii) к Годовой финансовой отчетности за 2023 год и примечании 29 (b)(ii) к Годовой финансовой отчетности за 2022 год

В таблице ниже представлена разбивка активов и обязательств БРК по валютам по состоянию на 31 декабря 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2023 г.	2022 г.	2021 г.
Активы			
Активы, деноминированные в иностранной валюте		(млн тенге)	
в долларах США	1,240,031.8	1,161,531.5	1,380,557.4
в евро.....	74,809.3	52,204.0	6,454.9
в другой валюте	48,059.6	35,581.2	505.6
Активы, деноминированные в тенге	2,947,784.2	2,693,593.8	2,354,311.5
Пассивы			
Обязательства, деноминированные в иностранной валюте			
в долларах США	1,199,811.6	1,137,648.1	1,436,192.0
в евро.....	18.9	2,527.1	6,397.7
в другой валюте	46.5	27,907.8	12,423.8
Пассивы, деноминированные в тенге	2,224,352.3	2,160,361.6	1,729,987.7

На дату составления настоящего Базового информационного меморандума 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 2023, 2022 и 2021 годов:

	По состоянию на 31 декабря		
	2023 г.	2022 г.	2021 г.
Чистая длинная (короткая) валютная позиция (в млн. тенге).....	36,442.6	81,233.7	(67,495.5)
Чистая валютная позиция в процентах от общего капитала (%).....	4.1	13.2	(12.1)
Чистая валютная позиция в процентах от обязательств в иностранной валюте (%).....	3.0	7.0	(4.6)

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-II», для расчета операционного риска.

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.

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 Службу комплаенс, которая отчетывается 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 терроризма; (v) уведомление уполномоченных органов о любых подозрительных операциях; и (vi) 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. 2 июня 2023 года Совет директоров утвердил Правила соблюдения санкций, которые, в частности, устанавливают порядок выявления лиц, находящихся под санкциями, и меры, которые должен принимать БРК для предотвращения и минимизации санкционных рисков. Для того чтобы реализовать эти правила на высочайшем уровне, БРК проводит постоянное обучение по борьбе с отмыванием денег для всех соответствующих сотрудников.

БРК внедрил систему антикоррупционного менеджмента в соответствии с международным стандартом ISO 37001.

В БРК внедрена система антикоррупционного менеджмента в соответствии с международным стандартом ISO 37001:2016. В декабре 2023 года БРК по результатам сертификационного аудита, проведенного международным органом по сертификации, получил сертификат соответствия стандартам ISO 37001:2016. 22 декабря 2022 года Совет директоров БРК утвердил пересмотренную версию Антикоррупционной политики, в которой учтены стандарты ISO.

31 марта 2022 года Совет директоров БРК принял решение о создании Службы комплаенс. Служба комплаенс действует на основании положений, утвержденных Советом директоров в июне 2022 года, и выполняет следующие функции: выявление и мониторинг случаев мошенничества и коррупции; противодействие отмыванию денег и выявление фактов финансирования терроризма; контроль за управлением рисками по соблюдению установленных требований; соблюдение санкций. Совет директоров ежегодно утверждает программу Службы комплаенс. См. раздел «Управление — 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 производственного сектора национальной экономики Казахстана.

БРК осуществляет свою деятельность под бизнес-идентификационным номером БИН 010540001007; зарегистрированный офис находится по юридическому адресу: Республика Казахстан, город Астана, 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 национальной экономики РК.

В соответствии с Законом о БРК основными 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 своей роли в рамках Программы индустриального развития Казахстана, 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». 2020 году БРК ввел новую рейтинговую систему, которая разработана для оценки и сравнения предполагаемого влияния потенциальных проектов на экономику, устойчивое развитие и окружающую среду конкретного региона или Республики Казахстан в целом. Помимо влияния, которое может оказать каждый потенциальный проект, БРК также оценивает потенциал каждого проекта с точки зрения наращивания производственных мощностей, повышения производительности труда, увеличения экспортных доходов и объема налогов, поступающих в государственный бюджет, и анализирует структуру акционерного капитала по каждому проекту. Тем проектам, которые, согласно проведенной оценке, могут иметь высокий социально-экономический эффект, присваивается высокий балл развития. Принимая решение о финансировании тех или иных проектов или сделок, БРК отдает предпочтение проектам частных инвесторов, проектам с высокими показателями развития и проектам, направленным на создание новых или развитие существующих объектов энергетики, связи, транспортной инфраструктуры, сельскохозяйственных и производственных объектов, а также отраслей коммерческого обслуживания, включая туризм и гостиничный бизнес. По состоянию на 1 марта 2022 года примерно 33% 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», Самрук-Казына и международных финансовых институтов.

В рамках своей приверженности принципам ESG в 2023 году БРК подал заявку на получение рейтинга ESG от агентства «Sustainable Fitch» и получил его, став одной из первых казахстанских компаний, которой удалось это сделать. БРК был присвоен рейтинг ESG на уровне «3» из 5 (1 – лучший, 5 – худший), а общая оценка компании составила 60 баллов. См. раздел «ESG и устойчивое развитие».

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 500 млн тенге и выше. АО «ФРП» предоставляет финансовый лизинг для инвестиционных проектов в приоритетных отраслях экономики на сумму 448 776 долларов США и выше в рамках программ государственной поддержки (см. раздел "АО «ФРП»") и 50 млн тенге и выше для инвестиционных проектов в сфере производства потребительских товаров.

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 QIC 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 2023 года, прибыль БРК составила 180 018,0 млн тенге по сравнению с 34 124,9 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 31 499,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. По состоянию на 31 декабря 2023 года совокупные активы БРК составили 4310,7 млрд. тенге, по сравнению с совокупными активами в размере 3942,9 млрд тенге на 31 декабря 2022 года и 3741,8 млрд тенге на 31 декабря 2021 года.

Полномочия 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 текущих и корреспондентских счетов для других финансовых учреждений;
- 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 может использовать следующие преимущества:

- **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. В тесном сотрудничестве с Правительством БРК разработал планы действий по оптимизации усилий в области индустриализации и финансирования некоторых несырьевых производителей, а также поддержки

несырьевого экспорта Казахстана в соответствии с приоритетными задачами Правительства, объявленными после протестов в январе 2022 года. См. раздел "—Стратегия".

- **Особый 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**»), включая заем в размере 100 млрд тенге для целей межбанковского кредитования и финансирования перерабатывающей промышленности. Все вышесказанное предопределяет для БРК большую гибкость в проведении своих операций для достижения стратегических целей.

Закон о БРК также наделяет БРК статусом финансового агентства и правом передавать агентам всю или часть своих функций, связанных с размещением, погашением и выплатой ценных бумаг или других долговых обязательств БРК. Согласно Налоговому кодексу, долговые ценные бумаги, такие как Облигации, 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 обладает относительно высокой капитализацией – коэффициент достаточности капитала на 31 декабря 2023 года составляет 22,9% по сравнению с 17,14% на 31 декабря 2022 года и 17,39% на 31 декабря 2021 года. 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 2023 года, БРК получил 100,0 млрд тенге в виде вливаний капитала, которые были направлены АО «ФРП» для финансирования проектов в сфере обрабатывающей промышленности. В течение года, закончившегося 31 декабря 2022 года, БРК получил 100,0 млрд тенге, из которых 50 млрд тенге были выделены АО «ФРП» для финансирования проектов в обрабатывающей промышленности, а 50 млрд тенге направлены БРК для финансирования потребностей в оборотном капитале по проектам в обрабатывающей промышленности. В течение года, закончившегося 31 декабря 2021 года, БРК получил 12,3 млрд тенге в виде вливаний капитала, которые были направлены АО «ФРП» для финансирования экспорта.

- **Устойчивый уровень ликвидности**

По состоянию на 31 декабря 2023 года в активах БРК насчитывалось 1356,2 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 установил лимит коэффициента покрытия ликвидности на уровне не менее 100%. По состоянию на 31 декабря 2023 года коэффициент покрытия ликвидности БРК составил 126,3% по сравнению с 185,0% на 31 декабря 2022 года и 166,1% на 31 декабря 2021 года. См. раздел «*Управление активами и пассивами — Риск ликвидности*».

- **Устойчивые позиции в сфере кредитования**

Деятельность БРК в области кредитования характеризуется относительной стабильностью в последние годы, при этом уровень неработающих кредитов снизился в 2023 году. По состоянию на 31 декабря 2023 года общая сумма займов, выданных клиентам и банкам, уменьшилась на 23 205,7 млн тенге, или на 1,2%, до 1 869 697,6 млн тенге по сравнению с 1 892 903,3 млн тенге на 31 декабря 2022 года, снизившись на 120 639,3 млн тенге, или на 6%, до 2 013 542,6 млн тенге, по состоянию на 31 декабря 2021 года. Аналитики БРК ожидают дальнейшего роста кредитного бизнеса банка в соответствии с его стратегией и планом инвестиционных проектов. Доля неработающих кредитов БРК снизилась по состоянию на 31 декабря 2023 года и составила 0,2% от общей суммы кредитов клиентам по сравнению с 2,9% и 2,7% на 31 декабря 2022 и 2021 годов, соответственно. См. раздел «*Выборочные статистические и другие данные — Займы, выданные клиентам*».

- **Доступ к финансированию более перспективен, учитывая кредитные рейтинги БРК**

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 BBB-, соответствующий суверенному рейтингу), Fitch (присвоило БРК рейтинг BBB в соответствии с суверенным кредитным рейтингом) и Moody's (в обоих случаях присвоен рейтинг Baa2 с позитивным прогнозом).

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. В январе 2024 года Совет директоров БРК утвердил долгосрочную Стратегию развития на 2024-2033 годы. Основное внимание в Стратегии развития уделяется повышению благосостояния граждан Казахстана путем поддержки развития несырьевого сектора экономики, инфраструктуры и экспортно-ориентированных предприятий.

Стратегия развития учитывает стратегические национальные программы и планы, включая стратегию «Казахстан-2050», цель которой – добиться того, чтобы к 2050 году Казахстан вошел в число 30 самых развитых стран мира.

Миссия БРК заключается в улучшении национального благосостояния за счет устойчивого развития несырьевого сектора экономики и создания инфраструктуры, обеспечивающей рост экономики. Как указано в Стратегии развития, к 2033 году БРК должен стать признанным национальным институтом финансового развития с передовой политикой во всех сферах своей деятельности, обеспечивающий устойчивое развитие страны. В своей деятельности Банк Развития исходя из своей миссии руководствуется следующими принципами: (i) согласованность с задачами государственной политики Республики Казахстан; (ii) реализация проектов с высоким социально-экономическим эффектом и высокой добавленной стоимостью; (iii) безубыточность деятельности; и (iv) клиентоориентированность, приверженность к прозрачности и обеспечение законности деятельности.

Стратегия развития предусматривает три основных стратегических направления: (i) увеличение вклада БРК в экономику Казахстана; (ii) повышение эффективности управления активами и (iii) содействие устойчивому развитию.

- **Увеличение вклада БРК в экономику Казахстана**

В рамках первого стратегического направления Банк Развития ставит перед собой три стратегические цели:

- *Финансирование проектов обрабатывающей промышленности с высоким социально-экономическим эффектом, включая импортозамещение, и экспортным потенциалом.* В рамках достижения данной цели планируется решение следующих ключевых задач: (i) развитие обрабатывающей промышленности с упором на увеличение доли проектов по производству товаров среднего и верхнего передела (цель состоит в том, чтобы инвестировать около 9,3 трлн тенге в развитие обрабатывающей промышленности и инфраструктуры в течение 2024–2033 годов, в том числе около 1,3 трлн тенге через АО «ФРП», и увеличить долю проектов по производству товаров среднего и верхнего передела в структуре кредитного портфеля БРК до уровня не менее 30% к 2033 году); (ii) стимулирование продовольственной безопасности (с акцентом на финансирование по льготным ставкам крупных импортозамещающих и экспортно-ориентированных инвестиционных проектов); (iii) стимулирование экспорта отечественной продукции (за счет участия в торговле и межбанковского финансирования экспорта); и (iv) наращивание лизингового финансирования по линии ФРП (путем прямого привлечения клиентов при помощи механизмов коммуникации и укрепления сотрудничества со специализированными организациями).
- *Содействие развитию инфраструктуры Казахстана,* за счет финансирования рентабельных или низкорисковых инфраструктурных проектов при поддержке государства. В соответствии со Стратегией развития, ключевые направления инвестиций будут включать проекты в области "зеленой" энергетики, железнодорожного транспорта, водного транспорта, гражданской авиации и туризма. Для достижения этой цели БРК планирует использовать инструменты проектного финансирования и механизмы государственно-частного партнерства.
- *Содействие увеличению роли частного сектора в развитии экономики страны* за счет оказания помощи бизнес-сообществу в определении перспективных отраслевых и товарных ниш для инвестирования, а также стимулирования роста стоимости компаний-заемщиков БРК. К 2033 году БРК ставит перед собой следующие задачи: (i) достижение объема выручки предприятий, получивших поддержку Банка, за отчетный период, до 5168,1 млрд тенге; (ii) достижение объемов экспортной выручки предприятий, получивших

поддержку БРК до 2030 млрд тенге; и (iii) обеспечение объемов инвестиций в основной капитал в агропромышленном комплексе в размере 15 млрд тенге.

• Эффективное управление активами БРК

В рамках второго стратегического направления БРК ставит перед собой две основные задачи:

- *Обеспечение качества портфелей БРК*, БРК планирует достичь этого путем реализации четырех задач: (i) обеспечение качества кредитного портфеля БРК; (ii) эффективное управление казначейским портфелем; (iii) сохранение кредитного рейтинга и финансовой стабильности БРК; и (iv) совершенствование риск-культуры БРК.
- *Расширение ресурсной базы для финансирования проектов* за счет привлечения соответствующих инвестиций (обеспечение максимального участия частных инвесторов и сокращение участия государства) и диверсификации источников фондирования БРК (а также сроков погашения фондирования БРК).

• Устойчивое развитие

В рамках этого третьего направления БРК ставит перед собой цель внедрить принципы ESG во все сферы своей деятельности к 2033 году, выделяя следующие пять задач: (i) сокращение углеродного следа в кредитном портфеле БРК (в том числе путем установления встречных обязательств к заемщикам о раскрытии информации об углеродных выбросах и других обязательствах по вопросам ESG); (ii) развитие человеческого капитала; (iii) совершенствование корпоративного управления (в том числе путем рассмотрения вопроса о включении в функционал Совета директоров компетенций по надзору за климатом и ESG); (iv) обеспечение прозрачности деятельности БРК для инвесторов и других заинтересованных сторон; и (v) совершенствование внутренних бизнес-процессов и ИТ-инфраструктуры.

В краткосрочной перспективе БРК планирует сосредоточиться на финансировании преимущественно проектов среднего и верхнего передела и проектов, направленных на импортозамещение. В среднесрочном периоде БРК сфокусируется на формировании качественного кредитного портфеля с акцентом на финансировании проектов, соответствующих ESG-критериям. В долгосрочной перспективе БРК планирует диверсифицировать кредитный портфель и предпримет меры по стимулированию сокращения выбросов заемщиками Банка. В ближайшие годы БРК планирует осуществлять поэтапное внедрение и интеграцию принципов ESG в свою деятельность, включая: (А) в 2024 году: (i) привлечение «зеленого» финансирования на местном и международном уровне; (ii) составление отчетности в соответствии со стандартами Глобальной инициативы по отчетности в области устойчивого развития (Global Reporting Initiative) и отчетами в области устойчивого развития Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures); и (iii) применение критериев БРК в области ESG и скоринга для заемщиков; (Б) в 2025-2026 годах: (i) увеличение доли проектов в структуре кредитного портфеля БРК в соответствии с «зеленой» таксономией (достижение этой цели планируется на период до 2033 года); (ii) дополнительное раскрытие информации о выбросах углерода третьей сферы охвата (Score 3) (т.е. включая выбросы, которые производятся не самой организацией или в результате деятельности предприятия, находящегося в ее собственности или под ее контролем, а теми субъектами, за которые организация несет косвенную ответственность через свою цепочку создания стоимости) в отношении проектов или заемщиков; и (iii) получение аккредитации в Зеленом климатическом фонде, учрежденном на Конференции Сторон в 2010 году (COP 16); и (С) в 2033 году: повышение рейтинга ESG БРК на одну ступень (по сравнению с текущим рейтингом).

БРК определил восемь ключевых показателей эффективности («КПЭ») для мониторинга и анализа прогресса в достижении стратегических целей и задач, определенных в Стратегии развития. Эти КПЭ включают: (i) объем финансирования за отчетный период; (ii) объем выручки заемщиков, которым БРК оказал поддержку за отчетный период; (iii) объем экспортной выручки заемщиков, получивших поддержку БРК за отчетный период; (iv) объем инвестиций в основной капитал в агропромышленном секторе; (v) доля кредитного и лизингового портфелей в процентах от общих активов; (vi) уровень резервов в кредитном портфеле; (vii) рейтинг БРК в области ESG; и (viii) степень выполнения КПЭ в области цифровизации.

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 («Дорожная карта бизнеса»);
- Концепция развития обрабатывающей промышленности Республики Казахстан на 2023–2029 годы («Программа развития обрабатывающей промышленности»);
- Концепция развития туристской отрасли Республики Казахстан на 2023–2029 годы («Программа развития туризма»);
- Концепция развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2021–2030 годы («Программа развития агропромышленного комплекса»);
- 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 24 проектов. В БРК направлены средства из государственного бюджета на финансирование проектов в рамках Программы индустриализации в объеме до 54 млрд тенге в 2022 году, 20 млрд тенге в 2023 году и 100 млрд тенге на 2024 год..

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 11% годовых (в зависимости от заемщика). Смещение бюджетных и рыночных средств позволяет дополнительно финансировать проекты в рамках Программы индустриализации на общую сумму 622,3 млрд тенге (при полной стоимости таких проектов 3314,0 млрд тенге). По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК выделил 621,9 млрд тенге на различные проекты в рамках Программы индустриализации, из которых было освоено 579,1 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 2023 года БРК принимал участие в финансировании 6 проектов в рамках программы «Дорожная карта бизнеса-2025».

Программа развития обрабатывающей промышленности

Программа развития обрабатывающей промышленности была утверждена Постановлением Правительства № 846 от 20 декабря 2018 года и направлена на достижение целей, поставленных Национальным планом развития Казахстана до 2025 года, и на развитие отечественной обрабатывающей промышленности на основе следующих принципов: (i) акцент на производстве продуктов переработки с высокой добавленной стоимостью; (ii) интеграция индустриально-инновационного и территориального развития; (iii) ориентация на внешние рынки при использовании внутренних возможностей; (iv) баланс стратегических интересов государства, общества и бизнеса; и (v) повышение эффективности и адресности стимулирующих мер. В рамках Программы развития обрабатывающей промышленности БРК предоставляет: (v) долгосрочное финансирование проектов в обрабатывающей промышленности по ставке, не превышающей 9% (когда средства из государственного бюджета используются совместно с другими средствами в соотношении 70/30) или 11% (когда средства из государственного бюджета используются совместно с другими средствами в соотношении 60/40); (w) финансирование экспорта для отечественных производителей по ставке не более 6% (когда средства из государственного бюджета используются совместно с коммерческими средствами в соотношении 70/30) сроком на 20 лет; (x) финансирование оборотного капитала для компаний обрабатывающей промышленности по ставке, не превышающей 7% (когда средства из государственного бюджета используются совместно с другими средствами в соотношении 80/20); (y) финансирование проектов в легкой и перерабатывающей

промышленности через АО «ФРП» (при соблюдении определенных требований к финансированию и по различным ставкам); и (z) заключение договоров финансовой аренды через АО «ФРП» на обновление или модернизацию автомобилей, специального оборудования, сельскохозяйственной техники и автобусов (при соблюдении определенных требований к финансированию и по различным ставкам).

Программа развития туризма

Программа развития туризма была утверждена Постановлением Правительства № 262 от 28 марта 2023 года. В рамках этой программы БРК будет предоставлять льготное долгосрочное финансирование по ставке не более 7% с целью содействия увеличению финансирования туристской отрасли в Казахстане. БРК еще не приступил к финансированию проектов в рамках этой программы.

Программа развития агропромышленного комплекса

Программа развития агропромышленного комплекса была утверждена Постановлением Правительства № 960 от 28 декабря 2021 года. Программа развития агропромышленного комплекса нацелена, в частности, на расширение отечественного производства продуктов питания, увеличение экспорта сельскохозяйственной продукции в три раза, повышение производительности труда в сельскохозяйственном секторе в три раза и увеличение притока инвестиций в агропромышленный комплекс в четыре - в каждом случае к 2030 году. В рамках этой программы БРК планирует осуществлять финансирование крупных якорных импортозамещающих и экспортно-ориентированных инвестиционных проектов в агропромышленном комплексе на сумму более 5 млрд тенге. БРК будет предоставлять финансирование по ставке не более 7%. БРК профинансировал два проекта в рамках Программы развития агропромышленного комплекса на общую сумму 32,2 млрд тенге.

Государственная программа развития инфраструктуры

В апреле 2015 года Президент утвердил государственную программу инфраструктурного развития «Нұрлы 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 нацелена на инфраструктуру, включая улучшение внутренней транспортной инфраструктуры; реализацию 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 транспортной инфраструктурой; и улучшение эксплуатационной и экологической безопасности транспортной инфраструктуры. 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 31 декабря 2023 года пять банков-агентов (*т.е.* коммерческих банков, участвующих в Программе развития инфраструктуры, которые предоставляют льготные кредиты на покупку отечественных автомобилей) предоставили физическим лицам 17 239 займа на покупку автомобилей отечественного производства на общую сумму 88,7 млрд тенге, и АО «ФРП» заключил 1098 договора аренды активов на общую сумму 14,4 млрд тенге. По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК одобрил 29 экспортных операций по финансированию на общую сумму 820 млрд тенге.

В рамках Программы развития инфраструктуры БРК также предоставляет средства банкам второго уровня для кредитования, таким образом, по состоянию на 31 декабря 2023 года было профинансировано 124 проектов на общую сумму 207 млрд тенге.

В декабре 2019 года Постановлением Правительства № 1055 от 31 декабря 2019 года была утверждена Государственная программа развития инфраструктуры «Нұрлы 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. Однако БРК не принимает участия во втором этапе этой программы.

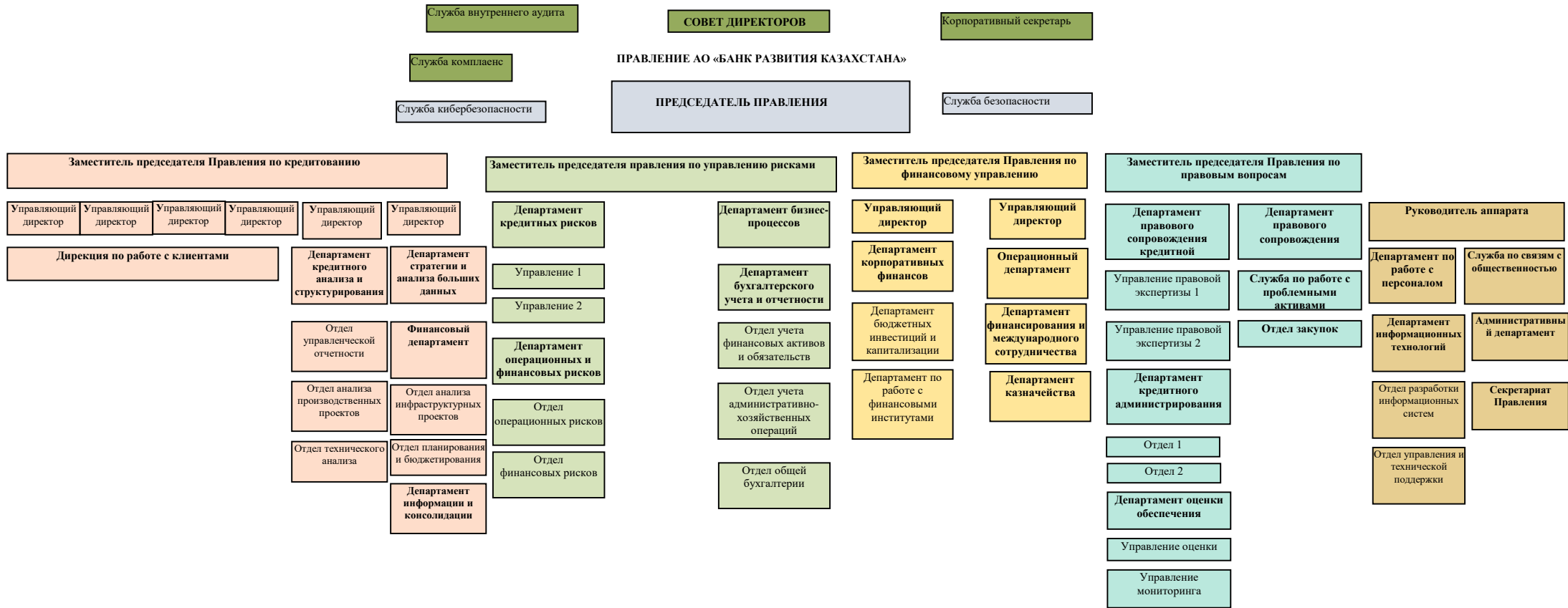
Программы межбанковского кредитования

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 2023 года 75 проектов на общую сумму 96,1 млрд тенге (включая вторичное использование средств) были профинансированы в соответствии с Постановлением №1276, и 92 проектов на общую сумму 112,3 млрд тенге (включая вторичное использование средств) были профинансированы в соответствии с Постановлением №124. Кроме того, в рамках данных программ межбанковского кредитования на льготные программы авто-кредитования было выделено 82,0 млрд тенге. По состоянию на 31 декабря 2023 года банками второго уровня было выдано 35 252 займа на приобретение автомобилей отечественного производства на общую сумму 205,7 млрд тенге.

Структура БРК

Головной офис БРК находится в Астане. На схеме ниже представлена организационная структура БРК.

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 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.

БРК не осуществляет финансирование некоторых неоднозначных с социальной точки зрения видов предпринимательской деятельности, таких как производство оружия, алкоголя и табака, при этом с 2022 года были введены критерии ESG-кредитования, охватывающие экологический менеджмент, социальные гарантии и корпоративное управление.

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

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК профинансировал 76 инвестиционных проектов, включая предоставление трех банковских гарантий и 31 проект, связанный с экспортом, на общую сумму 8,2 трлн. тенге (18 млрд долл. США), из которых на долю БРК пришлось 3,9 трлн тенге (8,7 млрд долл. США). На 31 декабря 2023 года портфель инвестиционных проектов БРК включал проекты в обрабатывающей промышленности, угледобывающей и нефтехимической (нефтеперерабатывающей) промышленности, информационно-телекоммуникационной сфере, энергетике и распределении электроэнергии, химической промышленности, машиностроении, производстве строительных материалов, транспорте и складском хозяйстве, пищевой промышленности, ипотеке, текстильной промышленности и сельском хозяйстве. По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК одобрил общую стоимость проектов в размере 12 945 459 млн тенге и общую сумму займов в размере 6 853 004 млн тенге с начала своей 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-, паровое 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 декабря 2023 года общая сумма займов на реализацию инвестиционных проектов, в

финансировании которых участвовал БРК, составила 17,4 млн долл. США (из которых вклад БРК составил 8 млн долл. США). Наибольшую долю таких инвестиционных проектов составляли инвестиции в такие отрасли, как нефтехимия (нефтепереработка), горнодобывающая промышленность, металлургия, транспорт и складское хозяйство, электроэнергетика (26,6%, 19,3%, 18,3%, 10,9% и 7,8% от общей суммы займов на реализацию инвестиционных проектов (без учета экспортных операций), соответственно). Ниже представлена подробная информация об основных секторах, в которых участвует БРК, по состоянию на 31 декабря 2023 года.

- **Транспортно-логистический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в 12 инвестиционных проектах в секторе транспорта и логистики на общую сумму около 1895 млн долл. США, из которых вклад БРК составлял около 120 млн долл.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в 12 крупных проектах в этом секторе, включая модернизацию пассажирского терминала в аэропортах Астаны и Актау, модернизацию газораспределительной системы Южно-Казахстанской области, два проекта по расширению Актауского международного морского торгового порта, строительство магистрального газопровода Сарыарка, проекты газификации пяти населенных пунктов в Кызылординской области и работы по модернизации газораспределительных сетей в Актюбинской области, модернизацию газораспределительной сети в Таразе и модернизацию транспортно-логистических центров в Астане.

- **Электроэнергетический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в 11 инвестиционных проектах в секторе электроэнергетики, газо-, паро- и водоснабжения на общую сумму около 1 352 млн долл. США, при этом доля БРК составила около 829 млн. долларов.

По состоянию на 31 декабря 2020 года БРК участвовал в 11 крупных проектах в этой сфере, включая строительство Мойнакской ГЭС на реке Чарын, строительство Тургусунской ГЭС в Восточном Казахстане, строительство Жылгинской фотоэлектрической электростанции, реконструкцию ВЛ напряжением 220-500 кВ филиалов компании KEGOC, укрепление энергосистемы Западной зоны ЕЭС Казахстана и строительство электросетевых объектов, строительство каскада гидроэлектростанций на реке Баскан, строительство ветроэлектростанции общей мощностью 150 МВт: ветроэлектростанции мощностью 100 МВт в Аягоском районе Восточно-Казахстанской области и ветроэлектростанции мощностью 50 МВт в Саркандском районе Алматинской области, строительство солнечной электростанции мощностью 50 МВт (I этап) в Карагандинской области, строительство ветряной электростанции «Ыбырай» мощностью 50 МВт в Костанайском районе Костанайской области, строительство солнечной электростанции мощностью 50 МВт, реконструкция электростанции №5 и угольного разреза «Восточный», а также строительство газотурбинной электростанции на месторождении Акшабулак.

- **Туристический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в четырех инвестиционных проектах в металлургическом секторе на общую сумму около 541 млн долл. США, из которых доля БРК составила около 232 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК инвестировал средства в четыре крупных проекта в сфере туризма, включая строительство гостиничного комплекса Hilton в Астане в зоне ЭКСПО-17, строительство курортного отеля, многофункционального гостинично-туристического комплекса в Актау и многофункционального туристического комплекса «Керуен-сарай».

- **Металлургический сектор**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в 14 инвестиционных проектах в металлургическом секторе на общую сумму около 6564 млн долл. США, из которых доля БРК составила около 2713 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в 14 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-магниевого 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; строительство обогатительной фабрики для переработки шламов Донского горно-обогатительного комбината в городе Хромтау и строительство первой очереди, включающей один пусковой

комплекс и четыре термические рудотерки, на Карагандинском заводе комплексных сплавов.

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

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в трех крупных проектах в строительном секторе общей стоимостью около 234 млн долл. США, из которых на долю БРК пришлось примерно 169 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в трех крупных проектах в строительном секторе: строительство завода по производству объемных блоков, приобретение 100% доли в домостроительном комбинате и расширение его производственных мощностей.

В 2018 году проект строительства цементного завода в Восточном Казахстане мощностью 1,0 млн тонн цемента в год был признан проблемным активом. ТОО «Казахцемент» и БРК обеспечили возврат задолженности на сумму 19 млрд тенге, в том числе 8,4 млрд тенге в результате принудительных мер по взысканию задолженности. На данный момент остаток задолженности составляет 18,2 млрд тенге. В настоящее время принимаются дальнейшие меры по взысканию задолженности в рамках процедуры банкротства ТОО «Казахцемент» и других компаний-должников.

- **Нефтехимическая (нефтеперерабатывающая) промышленность**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в шести инвестиционных проектах в секторе нефтепереработки на общую сумму около 4649 млн долларов США, при этом доля БРК составляла около 1624 млн долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в шести крупных проектах в этих секторах, включая модернизацию и реконструкцию Шымкентского нефтеперерабатывающего завода, строительство комплекса глубокой переработки нефти 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 промышленность**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в шести инвестиционных проектах в химическом секторе на общую сумму около 744 млн долл. США, при этом доля БРК составила около 377 млн долл.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в шести крупных проектах в этом секторе, включая строительство завода по производству цианида натрия мощностью 15 тыс. тонн в городе Каратау для ТОО «Talas Investment Company»; строительство и организацию производства АО «Каустик» хлора и каустической соды мембранным методом мощностью 30 тыс. тонн в год; модернизацию завода АО «КазАзот» по производству минеральных удобрений с увеличением проектной мощности по выпуску готовой продукции; строительство завода по производству каустической соды, поливинилхлорида и карбида кальция в Туркестанском регионе; строительство второй очереди завода по производству цианида натрия в Жамбылской области; и финансирование капитальных затрат на модернизацию завода по производству минеральных удобрений в Жамбылской области.

- **Сельскохозяйственный сектор**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в восьми инвестиционных проектах в секторе производства продуктов питания общей стоимостью около 512 млн долл. США, из которых доля БРК составляла около 333 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в 8 крупных проектах в этом секторе, включая строительство первой и второй очереди птицефабрики по выращиванию бройлеров в Акмолинской области мощностью 60 тыс. тонн в год в живом весе; строительство первой очереди тепличного комплекса площадью 51,26 га, расположенного в Туркестанской области; строительство маслоэкстракционного завода по переработке масличных культур в городе Петропавловске; предэкспортное финансирование АО «АзияАгроФуд»; и предэкспортное финансирование закупки сырья для производства кондитерских изделий с последующей продажей на экспорт.

- **Машиностроение**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК также участвовал в восьми инвестиционных проектах в машиностроительной отрасли на общую сумму около 662 млн долл. США, из которых доля БРК составила около 459 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в восьми крупных проектах в этом секторе, включая расширение и модернизацию 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 завода нефтяного машиностроения ТОО «АтырауНефтеМаш»;

восстановление и стабилизацию финансово-экономического состояния автомобильного сектора АО «Группа компаний «Аллюр»; создание ТОО «Проммашкомплект»; проект по производству легковых автомобилей Hyundai в Казахстане; строительство мультибрендового завода по производству легковых автомобилей Changan, Chery и Navai в Казахстане; а также приобретение железнодорожных пассажирских вагонов.

- **Информационно-коммуникационный сектор**

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в четырех инвестиционных проектах в информационно-коммуникационном секторе на общую сумму около 294 млн долл. США, из которых на долю БРК пришлось около 203 млн долл. США.

По состоянию на 31 декабря 2023 года БРК участвовал в четырех крупных проектах в этом секторе, включая два проекта по обеспечению широкополосного доступа в сельские населенные пункты Казахстана с использованием технологии волоконно-оптических линий связи; проект по внедрению сетей LTE / GSM / UMTS в Казахстане; и строительство аппаратно-программного комплекса для коммуникационной платформы вдоль железнодорожных линий.

Финансирование экспортных операций

БРК предоставляет экспортное финансирование для операций на сумму более 2,2 млн долл. 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 2023 года портфель сделок БРК, связанных с экспортом, включал 31 сделку, связанных с экспортом, из которых доля БРК составила 667 млн долл. 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 Астана. По состоянию на 31 декабря 2023 года АО «Фонд развития промышленности» имело уставный капитал в размере 1 253 930 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, доленое 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 не менее 500 млн тенге. Компания предоставляет услуги финансовой аренды для инвестиционных проектов в приоритетных секторах экономики на сумму от 80 млн тенге и более, и от 50 млн тенге для инвестиционных проектов в сфере производства потребительских товаров. АО «ФРП» также предоставляет услуги лизинга в рамках Программы развития производства, направленной на развитие транспортной инфраструктуры Казахстана и поддержку местных автопроизводителей. По состоянию на 31 декабря 2023 года общий лизинговый портфель АО «ФРП» составлял приблизительно 967,7 млн долл. США, и с момента своего создания компания приняла участие в 1629 сделках на общую сумму около 1 583 280 млн тенге. Основными секторами, в которых АО «ФРП» одобрило финансирование, являются обрабатывающая промышленность и транспортно-складской сектор. См. раздел «Выборочные статистические и другие данные – Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды».

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. Председателем Правления АО «ФРП» является Гаппаров Ринат Эдуардович. Более подробная информация представлена в разделе «Выборочные статистические и другие данные дебиторская – Дебиторская задолженность по договорам финансовой аренды».

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 QIC 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 QIC. Фонд прямых инвестиций DBK Equity Fund CV находится под управлением QIC. 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 QIC 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. Инвестиционный период партнерства заканчивается в ноябре 2023 года.

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 AOM Metal B.V.) 23,55% акций компании ТОО «САРЕС 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 «САРЕС 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 «САРЕС 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 Астане.

С марта 2021 года никакие займы не выдавались.

В 2022 году в политику компании были внесены изменения, призванные обеспечить эффективное управление фондом прямых инвестиций DBK Equity Fund CV в условиях неблагоприятной рыночной конъюнктуры. В частности, пороговые суммы инвестиций были снижены до 1,5 млрд тенге.

Агентские услуги

БРК разрешено действовать в качестве агента только в отношении государственных программ, финансируемых из государственного бюджета, которые предусматривают предоставление финансирования банкам второго уровня для последующего кредитования в рамках 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 информационного меморандума БРК не планирует предоставлять инвестиционно-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 также является членом-учредителем Консорциума по межбанковскому сотрудничеству (объединению) в рамках Шанхайской организации сотрудничества (ШОС).

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.

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.

ESG и устойчивое развитие

Корпоративная социальная ответственность БРК основана на международных стандартах и практике. Компания ежегодно публикует нефинансовые отчеты в соответствии с международным стандартом Глобальной инициативы по отчетности и требованиями KASE по раскрытию информации в годовых отчетах листинговых компаний. БРК активно продвигает принципы устойчивого развития на международных площадках.

В мае 2022 года Совет директоров БРК утвердил Политику устойчивого развития, которая призвана обеспечить согласованность экономических, экологических и социальных целей устойчивого развития БРК в долгосрочной перспективе, включая:

- Цели в рамках экономической составляющей:
 - безубыточность деятельности Банка и его дочерних организаций;
 - обеспечение интересов единственного акционера и инвесторов;
 - повышение эффективности процессов;
 - содействие развитию несырьевой экономики (обрабатывающая промышленность и инфраструктура), в том числе росту экспорта несырьевых товаров;
 - повышение производительности труда; и
 - создание новых рабочих мест.
- Цели в рамках экологической составляющей:
 - минимизация воздействия на биологические и физические природные системы;
 - оптимальное использование ограниченных ресурсов; и
 - применение экологичных, энерго- и материалосберегающих технологий.
- Цели в рамках социальной составляющей:
 - обеспечение прозрачных конкурсных процедур и равных возможностей при приеме на работу;
 - справедливое вознаграждение и соблюдение прав работников;
 - обеспечение безопасности труда и сохранение здоровья работников;
 - обучение и профессиональное развитие работников; и
 - реализация внутренних и внешних социальных программ.

В 2022 году при поддержке Азиатского банка развития, предоставившего соответствующий грант, БРК разработал дорожную карту по внедрению принципов ESG. Эта дорожная карта включает 35 инициатив, сгруппированных в четыре категории (стратегические, экологические, в области социальной ответственности и корпоративного управления). БРК установил различные цели и стратегические задачи в области ESG на период до 2033 года, включая увеличение отчетности в области устойчивого развития и скоринга ESG, увеличение доли проектов ESG в кредитном портфеле БРК и получение внешней аккредитации в области ESG.

В 2023 году БРК разработал критерии соответствия требованиям ESG, которые используются при оценке претендентов на новые инвестиционные проекты. Эти критерии включают прозрачную отчетность о выбросах парниковых газов и стратегии по их сокращению, критерии, касающиеся предотвращения несчастных случаев, безопасности работников, социального обеспечения и возможностей трудоустройства, а также критерии управления, включая прозрачность управления рисками, надежные системы внутреннего контроля и взаимодействие с заинтересованными сторонами. Содействие гендерному разнообразию на руководящих должностях также является приоритетной задачей. Компания учитывает в своей деятельности 14 из 17 ЦУР: (i) ликвидация голода (ЦУР 2); (ii) хорошее здоровье и благополучие (ЦУР 3); (iii) качественное образование (ЦУР 4); (iv) гендерное равенство (ЦУР 5); (v) чистая вода и санитария (ЦУР 6); (vi) доступная и чистая энергия (ЦУР 7); (vii) достойная работа и экономический рост (ЦУР 8); (viii) промышленность, инновации и инфраструктура (ЦУР 9); (iv) сокращение неравенства (ЦУР 10); (x) устойчивые города и населенные пункты (ЦУР 11); (xi) ответственное потребление и производство (ЦУР 12); (xii) борьба с изменением климата (ЦУР 13); (xiii) сохранение экосистем суши (ЦУР 15); и (xiv) партнерство в интересах устойчивого развития (ЦУР 17).

В марте 2023 года БРК разместил свои первые «зеленые» облигации, которые регулируются казахстанским законодательством и котируются на KASE, а в декабре 2023 года БРК выпустил сертифицированные по

казахстанскому законодательству «зеленые» облигации Climate Bonds Initiative «CBI»), которые были включены в котировальные списки на Астанинской международной бирже.

В декабре 2023 года агентство Sustainable Fitch присвоило БРК корпоративный рейтинг ESG на уровне «3» с общим баллом 60, что отражает *«направленность бизнеса и стратегии банка на социально-экономическое развитие Казахстана, эффективное корпоративное управление БРК и его работу по интеграции критериев ESG в свою финансовую деятельность»*. См. раздел *«Факторы риска – Факторы, имеющие существенное значение для оценки рыночных рисков, связанных с Облигациями, выпускаемыми в рамках Программы – Нет никаких гарантий в отношении приемлемости или достоверности рейтинга ESG, присвоенного БРК, а также в отношении точности или полноты методологии, положенной в основу присвоения такого рейтинга»*.

Стратегия развития БРК также предусматривает стратегические цели и ключевые показатели в области ESG. См. раздел *«Стратегия»*.

В марте 2024 года БРК опубликовал свою Концепцию в области «зеленого» и устойчивого развития.

Сотрудники

По состоянию на 31 декабря 2023 года в БРК числилось 240 штатных сотрудников, по сравнению с 227 штатными сотрудниками на 31 декабря 2022 года. Одной из ключевых задач БРК в области управления персоналом является разработка моделей управления персоналом. БРК использует полномасштабную автоматизацию бизнес-процессов, в том числе и для управления персоналом. Сотрудники БРК обладают высоким профессионализмом и квалификацией, многие из них имеют ученые степени. В частности, 60 сотрудников БРК получили международные сертификаты в выбранных ими областях, 52 специалиста имеют степень магистра и один - степень доктора наук.

Охрана здоровья сотрудников и пропаганда здорового образа жизни - одни из приоритетов БРК в работе с персоналом. В 2021 году для 80% сотрудников БРК был введен график удаленной работы, что подчеркивает важность сохранения здоровья сотрудников. После пандемии COVID-19 и внесения соответствующих поправок в Трудовой кодекс Казахстана сотрудники банка могут работать удаленно или в гибридном формате

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 27 октября 2021 года. 12 мая 2023 года БРК заключил соглашение с представителями работников в отношении регулирования индивидуальных трудовых споров в соответствии с Трудовым кодексом Казахстана. В соответствии с этим соглашением была создана примирительная комиссия, состоящая из шести представителей БРК и шести представителей 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. БРК 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. Среднее количество часов обучения на одного сотрудника в 2023 году составило 11,1 часа. В 2023 году было проведено более 75 обучающих мероприятий.

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. В течение 2023 года 100% сотрудников БРК прошли обучение на различных семинарах и курсах общей стоимостью около 95,8 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.

В 2024 году была утверждена Стратегия развития информационных технологий на 2024-2026 годы, ключевыми целями которой являются внедрение автоматизированных продуктоориентированных процессов, создание цифрового продукта и переход на цифровые методы работы с клиентами БРК. В ближайшие три года БРК планирует реализовать масштабные проекты по созданию корпоративного хранилища данных и дальнейшей автоматизации отчетности. Как ожидается, это приведет к рационализации внутренних процессов, повышению прозрачности деятельности БРК, снижению производственных затрат и созданию инструментов для принятия решений. Методология COBIT 2019 также будет интегрирована в ИТ-деятельность БРК, способствуя повышению уровня зрелости в сфере ИТ. Кроме того, БРК планирует повысить вовлеченность бизнес-пользователей в процессы автоматизации путем создания многофункциональных, гибких групп по разработке новых продуктов и применения методологии Scrum при разработке решений.

С 2021 года компании БРК инвестировала более 754 млн 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 СЭД БРК. В целях обеспечения информационной безопасности БРК установил информационную систему безопасности и управления событиями, а также информационную систему предотвращения потери данных.

В 2023 году БРК инвестировал 245 млн тенге, а в 2024 году планирует инвестировать около 430 млн тенге в развитие существующих информационных систем и информационной безопасности, а также во внедрение новых платежных систем стандарта ISO:20022.

Для повышения качества и прозрачности бизнес-процессов в 2023 году было выделено 271 млн тенге на модернизацию лицензионного программного обеспечения для автоматизации бизнес-процессов в рамках основной деятельности БРК, в том числе связанных с оценкой рисков, расчетом обеспечения, базой данных обеспечения и процедурами кредитования. БРК также приобрел программное обеспечение бизнес-студии для создания моделей и управления бизнес-архитектурой.

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 был создан специальный отдел по кибербезопасности.

В рамках повышения уровня информационной безопасности:

- в 2021 году внутренняя Служба кибербезопасности БРК реализовала меры по повышению уровня безопасности информационных систем и ресурсов;

- БРК подключен к Центру мониторинга информационной безопасности (Security Operation Center), который обеспечивает непрерывный и профессиональный мониторинг событий информационной безопасности, связанных с информационными системами БРК;
- информационные системы БРК, опубликованные в Интернете, подключены к программе BugBounty, которая предназначена для выявления уязвимостей информационной безопасности в информационных системах независимыми исследователями;
- БРК внедрил программное обеспечение для обнаружения сетевых аномалий и атак, которое позволяет проводить глубокий анализ сетевого трафика для выявления атак на периметре и внутри сети БРК;
- для защиты центра обработки данных БРК был установлен брандмауэр нового поколения;
- в 2021 году была проведена оценка рисков информационной безопасности в критически важных информационных системах БРК. По результатам оценки рисков информационной безопасности совместно с Департаментом информационных технологий был разработан план действий по устранению рисков информационной безопасности;
- в 2023 году БРК внедрил новую систему защиты электронной почты и брандмауэр веб-приложений с искусственным интеллектом;
- В 2024 году БРК планирует представить новую систему предотвращения потери данных и систему обнаружения и реагирования на конечные точки на основе ИИ.

В дополнение к вышесказанному также принимаются меры по повышению осведомленности сотрудников и клиентов БРК в области информационной безопасности.

См. раздел «Факторы риска – Факторы, которые могут повлиять на способность БРК выполнять свои обязательства по Облигациям, выпускаемым в рамках Программы, или в связи с ними. – А. Операционные риски, связанные с БРК и его бизнесом – БРК подвержен риску информационных систем».

Кредитные рейтинги

Агентства S&P, Moody's и Fitch присвоили БРК следующие кредитные рейтинги:

Рейтинговое агентство	Срок погашения	Рейтинг	Прогноз
S&P	Рейтинг по долгосрочным обязательствам в иностранной валюте	BBB-	Стабильный
	Рейтинг по краткосрочным обязательствам в иностранной валюте	A-3	—
	Долгосрочный рейтинг в местной валюте	BBB-	Стабильный
	Рейтинг по краткосрочным обязательствам в местной валюте	A-3	—
Moody's	Долгосрочный рейтинг эмитента в иностранное валюте	Baa2	Позитивный
	Долгосрочный рейтинг эмитента в местной валюте	Baa2	Позитивный
Fitch	Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента	BBB	Стабильный
	Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента	F2	—
	Долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в местной валюте	BBB	Стабильный
	Краткосрочный рейтинг дефолта эмитента в местной валюте	F2	—
	Рейтинг поддержки от государства	BBB	—

В марте 2023 года агентство S&P пересмотрело прогноз по рейтингам БРК с негативного на стабильный. S&P также подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги эмитента в иностранной и национальной валюте, присвоенные БРК, на уровне BBB-/A-3. Стабильный прогноз соответствует прогнозу S&P по

суверенным рейтингам Казахстана.

В апреле 2023 года агентство Moody's объявило о завершении периодического пересмотра рейтингов БРК. В октябре 2023 года Moody's подтвердило присвоенные DBK долгосрочные рейтинги Ваа2 и изменило прогноз по долгосрочным рейтингам DBK на позитивный. Moody's также подтвердило приоритетные необеспеченные рейтинги эмитента в местной и иностранной валюте БРК на уровне Ваа2. Moody's отметило, что подтверждение рейтинга и позитивный прогноз отражают *«статус БРК как важнейшей дочерней компании холдинга “Байтерек” [...] [и] его общественно-политическую роль в качестве национального банка развития, [который] регулярно получает средства из государственного бюджета [...]»*.

В феврале 2023 года агентство Fitch подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента БРК на уровне ВВВ со стабильным прогнозом в соответствии с суверенным рейтингом, а также другие рейтинги, перечисленные в таблице выше. В августе 2023 года Fitch пересмотрело рейтинги БРК, не предприняв никаких действий.

Кредитный рейтинг не является рекомендацией рейтинговой организации или любого другого лица покупать, продавать или держать ценные бумаги, он может быть пересмотрен или отозван в любое время присвоившей его рейтинговой организацией, и каждый из них должен оцениваться независимо от другого. Любое неблагоприятное изменение применимого кредитного рейтинга может негативно повлиять на торговую цену Облигаций.

УПРАВЛЕНИЕ

В нижеследующей организационной схеме представлены статьи управленческой отчетности и основные операционные единицы БРК на дату составления настоящего Базового информационного меморандума:



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»;
- 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 информационного меморандума в Совет директоров входят шесть директоров, включая председателя Совета директоров, двух представителей АО «Байтерек» в качестве единственного акционера БРК, председателя правления БРК и двух 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, Кодексом корпоративного управления БРК, решениями АО «Байтерек» (в единственного акционера), положениями действующего законодательства и нормативно-правовыми актами, а также другими внутренними актами БРК.

Рабочий адрес членов Совета директоров юридический адрес БРК: под. 15, здание 55А, проспект Мангилик Ел, Есильский район, Астана, Республика Казахстан. В Совет директоров БРК входят:

ФИО	Другие занимаемые должности	Назначение	Возраст	Дата рождения
Нурлан Байбазаров	Представитель АО «Байтерек», Председатель Правления АО «Байтерек» и член Совета директоров АО "Фонд развития промышленности	5 октября 2023 года	48	10 октября 1975 года
Ерсаин Хамитов	Представитель АО «Байтерек»	31 октября 2022 года	40	5 сентября 1983 года
Усен Галым	Представитель АО «Байтерек»	10 января 2024 года	40	6 июля 1983 года
Марсия Фаваль (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	54	17 октября 1969
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	63 лет	19 сентября 1960 года
Марат Елибаев	Председатель Правления БРК	4 декабря 2023 года	39 лет	2 июня 1984 года

Более подробная информация о членах Совета директоров представлена ниже:

Нурлан Байбазаров окончил Казахскую государственную академию управления в 1997 году. Г-н Байбазаров начал свою карьеру в 1997 году в Министерстве финансов Республики Казахстан, занимая различные должности до 2003 года. В период с 2004 по 2011 год он работал на различных должностях в БРК, в том числе в качестве начальника Управления агентского обслуживания проектов, управляющего директора по инвестиционным проектам, директора Департамента корпоративного развития и корпоративного секретаря. В период с 2013 по 2016 год г-н Байбазаров возглавлял Департамент развития отраслей экономики в Министерстве национальной экономики Республики Казахстан. В течение этого времени он также входил в состав советов директоров различных акционерных обществ, включая АО НК «Казахстан темир жолы», АО «КазМунайГаз Консалтинг» и АО НК «КазМунайГаз». С 2016 года по ноябрь 2022 года г-н Байбазаров являлся членом Совета директоров и председателем Правления АО «Фонд развития промышленности». В 2022 году он стал председателем Правления БРК, эту должность он занимал до 2023 года. В октябре 2023 года г-н Байбазаров был избран председателем Правления АО «НУХ «Байтерек» и членом Совета директоров БРК в качестве представителя АО «Байтерек». В ноябре 2023 года он был назначен председателем Совета директоров БРК. В 2021 году г-н Байбазаров был назначен членом Совета

директоров АО «Фонд развития промышленности».

Ерсаин Хамитов окончил Костанайский государственный университет в 2004 году по специальности «финансы и кредит» с квалификацией «экономист-финансист» и Московский государственный университет в 2020 году по программе МВА. Г-н Хамитов начал свою карьеру в 2004 году в АО "Народный банк Казахстана" (Костанайский филиал) в качестве заведующего сектором кредитного анализа и, впоследствии, главного аналитика отдела кредитного анализа. Затем до 2009 года он занимал должность заместителя начальника Управления корпоративного бизнеса АО «БТА Банк». В период с 2009 по 2014 годы г-н Хамитов занимал различные должности, включая главного менеджера Департамента управления инвестициями АО "Самрук-Энерго", главного менеджера департамента корпоративных финансов АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» и директора Департамента корпоративных финансов АО «НУХ «Байтерек НМХ». В мае 2022 года он стал заместителем председателя Правления по экономике и финансам АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек». В октябре 2022 года г-н Хамитов был избран членом Совета директоров БРК в качестве представителя АО «Байтерек». Кроме того, он является членом Комитета по аудиту и Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию БРК. Г-н Хамитов также является членом Совета директоров АО «Жилищный строительный сберегательный банк «Отбасы Банк», членом Совета директоров АО «Bereke Bank» и председателем Совета директоров АО «Казахстанская жилищная компания».

Марсия Фаваль 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. Фаваль 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 Фаваль 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 и Advent Capital, а также принимала участие в совещаниях по инициативе E15 на Всемирном экономическом форуме. Г-жа Фаваль 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 директором Инвестиционного совета Республики Казахстан и председателем Совета Африканской организации развития. Она также занимает пост независимого директора и члена Совета директоров БРК с января 2015 года. Г-жа Фавале возглавляет Комитет по аудиту, Комитет по управлению рисками и Комитет по стратегическому планированию и корпоративному развитию, а также является членом Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам БРК.

Анвар Сайденов в 1982 году окончил экономический факультет МГУ им.М. В. Ломоносова по специальности «экономист» со степенью доктора наук PhD. В 1994 году г-н Сайденов 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 Сайденов 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 Сайденов 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 Сайденов был назначен независимым директором и членом совета директоров БРК. С 2021 года он является омбудсменом БРК. Функция омбудсмена 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. С октября 2022 года г-н Сайденов является независимым членом Совета директоров компании Unicorn Holdings Limited JSC.

Усен Галым окончил Школу экономики Осакаского университета со степенью бакалавра экономики и бизнеса в 2008 году, а также Гарвардскую школу Кеннеди со степенью магистра государственного управления в 2023 году. Г-н Галым начал свою карьеру в 2008 году в качестве разработчика программного обеспечения в компании Simplex Inc. в Токио, Япония, где он проработал до 2011 года. В период с 2012 по 2018 год он занимал ряд должностей в компании Deloitte Tohmatsu Consulting LLC в Токио. С 2019 по 2020 год г-н Галым занимался вопросами цифровизации социального и трудового секторов в Казахстане, в том числе в качестве директора Департамента анализа и развития государственных услуг в Министерстве труда и социальной защиты населения РК. С 2020 по 2021 год он занимал должность директора Департамента цифровизации корпоративных решений в ТОО «BI Innovations» в Астане. В

январе 2024 года он был назначен членом Совета директоров БРК в качестве представителя АО «Байтерек». Кроме того, г-н Галым является заместителем председателя Правления АО «Байтерек» и членом Комитета по аудиту, Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию, а также Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам БРК.

Марат Елибаев окончил Казахский экономический университет имени Т. Рыскулова в 2005 году по специальности «Финансы и бухгалтерский учет». В 2004 году он окончил Международную академию бизнеса по специальности «Менеджмент». Г-н Елибаев получил степень магистра в области корпоративных финансов в Лондонской школе бизнеса в рамках международной программы «Болашак». Он также окончил Республиканскую специализированную физико-математическую школу-интернат. Г-н Елибаев начал свою карьеру в 2004 году в компании «Делойт» в качестве аудитора и старшего аудитора и работал над различными проектами в металлургическом, горнодобывающем, нефтегазовом, транспортном и логистическом секторах, а также над проектами с участием государственных компаний. С 2007 по 2010 год он занимал должность менеджера в отделе слияний и поглощений в компании PricewaterhouseCoopers. С 2010 по 2014 год г-н Елибаев являлся директором по инвестициям и вице-президентом инвестиционного фонда CITIC Kazyna Investment Fund I LP. С 2014 года он занимал должность главного банкира в Энергетическом департаменте Евразии, Ближнего Востока и Африки Европейского банка реконструкции и развития. С февраля 2022 года по декабрь 2023 года г-н Елибаев занимал должность заместителя председателя Правления БРК. В декабре 2023 года он был назначен председателем Правления и членом Совета директоров 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 орган, состоящий не менее чем из пяти членов. На дату составления настоящего Базового информационного меморандума 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>Возра</u>	<u>Дата рождения</u>
Марат Елибаев	Председатель	4 декабря 2023 года	39	2 июня 1984 года
Владимир Ли	Заместитель председателя по вопросам кредитования	1 марта 2024 года	39	10 июня 1985 года
Ботагоз Абишева	Заместитель председателя по управлению финансами	25 февраля 2022	47	2 сентября 1976 года
Асет Шарипов	Заместитель председателя по правовым вопросам	16 марта 2020 года	41	16 сентября 1982 года
Бахытжан Омаров	Заместитель председателя по управлению рисками	3 мая 2023 года	46	28 апреля 1977 года

Марат Елибаев см. раздел «*Совет директоров*».

Владимир Ли окончил Карагандинский государственный университет имени Е.А. Букетова в 2007 году по специальности «Финансы». С 2007 по 2015 год г-н Ли работал специалистом Акмолинского филиала АО «Казкоммерцбанк», главным специалистом отдела малого и среднего бизнеса Карагандинского филиала АО «Темирбанк», риск-менеджером Карагандинского филиала АО «Цеснабанк», начальником отдела среднего бизнеса Карагандинского филиала АО «Темирбанк» и АО «Альфа-Банк». С 2015 по 2022 год он был кредитным аналитиком в Департаменте проектов, банковским служащим, а затем старшим банковским служащим в Департаменте обслуживания клиентов БРК. В период с марта 2022 года по февраль 2024 года г-н Ли занимал должность управляющего директора БРК. С 1 марта 2024 года он был назначен на должность заместителя председателя правления БРК.

Ботагоз Абишева окончила Казахстанский институт права и международных отношений в 1997 году по специальности «Международное право». В 2014 году она окончила Казахский университет экономики, финансов и международной торговли по специальности "Финансы", а в 2018 году получила степень магистра экономики в том же университете. В 2022 году г-жа Абишева окончила Ренминский университет Китая, получив степень

магистра. Она начала свою карьеру в 1998 году в международном отделе банка "ТуранАлем". В период с 2003 по 2007 год г-жа Абишева занимала различные должности в банке "ТуранАлем" в Пекине (Китай), в том числе директора банковского отделения, заместителя главы представительства и главы представительства. С 2007 по 2010 год она работала начальником отдела финансовых институтов в ICICI Bank Eurasia в Москве. Г-жа Абишева работает в БРК с 15 февраля 2010 года и занимала ряд должностей, в том числе заместителя директора департамента финансирования и международного сотрудничества и управляющего директора. Она была назначена заместителем председателя Правления БРК 25 февраля 2022 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.

Бахытжан Омаров окончил Алматинский институт экономики и статистики в 2001 году по специальности «Экономика и бухгалтерский учет». Г-н Омаров имеет 20-летний опыт работы в финансовом секторе, в том числе 15 лет в БРК. Он начал свою трудовую деятельность в 2002 году в АО «Банк ТуранАлем» (Экибастузский филиал), где работал в качестве специалиста сектора кредитования ЕБРР, старшего специалиста и руководителя сектора кредитования ЕБРР. С октября 2003 года по июль 2004 года г-н Омаров занимал должность начальника отдела кредитования, а затем, во второй половине 2004 года, главного специалиста (риск-менеджера) отдела кредитных рисков АО «Нурбанк». С 2005 по 2008 год он работал начальником отдела проблемных кредитов и в отделе кредитных рисков АО «Нурбанк». Он начал свою карьеру в БРК в 2008 году в качестве главного риск-менеджера, более семи лет проработал в кредитном подразделении БРК и был назначен управляющим директором в апреле 2019 года. В мае 2023 года г-н Омаров был назначен заместителем председателя Правления БРК.

Рабочим адресом членов Правления является юридический адрес БРК, а именно: п-г. рг. Республика Казахстан, Астана, Есильский район, проспект Мәңгілік Ел, дом 15, строение 55А.

Корпоративное управление

Кодекс корпоративного управления БРК, с учетом последних изменений от 9 января 2020 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 и конфликтов интересов.

Два 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 Службу комплаенс 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. Служба комплаенс 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. раздел *«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 информационного меморандума членами Комитета по аудиту являются г-жа Фаваль (председатель), г-н Сайденов и г-н Хамитов.

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 информационного меморандума членами Комитета по управлению рисками являются г-жа Фаваль (председатель), г-н Сайденов и г-н Галым. См. также раздел «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 информационного меморандума членами Комитета по кадрам, вознаграждениям и социальным вопросам являются г-н Сайденов (председатель), г-жа Фаваль и г-н Галым.

Комитет по стратегическому планированию и корпоративному развитию

Роль Комитета по стратегическому планированию и корпоративному развитию заключается в вынесении рекомендаций совету директоров по вопросам развития приоритетных отраслей, стратегических целей и обеспечения эффективности БРК в среднесрочной и долгосрочной перспективе. На дату составления настоящего Базового информационного меморандума членами Комитета по стратегическому планированию являются г-жа Фаваль (председатель), г-н Сайденов и г-н Хамитов.

Прочие комитеты и вспомогательные органы

Поддержку Правлению также обеспечивают Бюджетная комиссия, Комитет по инвестициям, КУАП, Кредитный комитет, Комитет по смене руководства, Комитет по кадровой политике и Комитет по проблемным активам.

Бюджетная комиссия содействует своевременной разработке и исполнению бюджета на каждый финансовый год, а Комитет по кадровой политике осуществляет управление и развитие человеческих ресурсов БРК.

Информация по Инвестиционному комитету и Кредитному комитету представлена в разделе «Управление активами и пассивами — Основные комитеты».

Служба внутреннего аудита

Работа Службы внутреннего аудита заключается в предоставлении независимых оценок и объективных консультационных услуг для улучшения деятельности БРК. Основной задачей Службы внутреннего аудита является осуществление контроля за финансово-хозяйственной деятельностью БРК, а также предоставление Совету директоров независимых оценок и рекомендаций по совершенствованию деятельности БРК и повышению эффективности управления БРК, включая системы управления рисками, внутреннего контроля и корпоративного управления.

В задачи Службы внутреннего аудита входит обеспечение организации и проведения внутренних аудитов БРК, разработка годового плана аудита на основе рекомендаций Комитета по аудиту, а также составление карты аудиторских рисков БРК, основанной на матрице бизнес-процессов, рисков и средств контроля и реестре рисков БРК. Служба внутреннего аудита подотчетна Совету директоров и контролируется Комитетом по аудиту. Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии с законодательством Республики

Казахстан, Международными стандартами профессиональной практики, принятыми Институтом внутренних аудиторов, и внутренними нормативно-правовыми актами БРК. Служба внутреннего аудита осуществляет свою деятельность в соответствии со специально разработанными методиками, утвержденными Советом директоров, и годовым планом аудита. Внешняя оценка деятельности Службы внутреннего аудита обычно проводится каждые пять лет, последняя такая оценка была проведена в 2022 году компанией KPMG LLP. По результатам оценки деятельность Службы внутреннего аудита была одобрена в соответствии с Международными профессиональными стандартами внутреннего аудита и Кодексом этики.

Руководитель и другие члены службы внутреннего аудита назначаются Советом директоров на основе конкурсного отбора. 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 2023 года не было никаких непогашенных кредитов или гарантий, предоставленных БРК любому члену Совета директоров или Правления, а также связанным с ними лицам. 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 СДЕЛКИ СО СВЯЗАННЫМИ СТОРОНАМИ

Акционерный капитал

По состоянию на 31 декабря 2023 года уставный капитал БРК состоял из: 2 114 590 простых акций, а именно:

- 1819 519 простых акций номинальной стоимостью 50 000 тенге за акцию;
- 250 000 простых акций номинальной стоимостью 668 000 тенге за акцию;
- 30 000 простых акций номинальной стоимостью 1 000 000 тенге за акцию;
- 5 000 простых акций номинальной стоимостью 5 000 000 тенге за акцию;
- 2 500 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 1 250 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 1 250 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 1 000 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 625 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 500 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 375 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 320 простых акций номинальной стоимостью 38 393 750 тенге за акцию;
- 300 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 250 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 250 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию;
- 200 простых акций номинальной стоимостью 40 000 000 тенге за акцию; и
- 1 простая акция номинальной стоимостью 691 560 619 тенге за акцию,

все они были выданы и полностью оплачены. Каждая простая акция имеет один голос. АО «Байтерек» является единственным акционером простых акций БРК, находящихся в обращении. См. раздел *«Выборочные статистические и другие данные коэффициенты достаточности собственного капитала»*.

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 Постановлением Правительства № 1224 от 28 октября 2011 года, и впоследствии весь выпущенный акционерный капитал БРК был передан АО «Байтерек» (а договор доверительного управления был расторгнут).

Основной целью АО «Байтерек» является содействие (i) развитию несырьевых секторов экономики Казахстана; (ii) развитию предпринимательства; (iii) развитию обрабатывающей промышленности; (iv) экспорту несырьевой продукции; (v) повышению производительности труда; (vi) развитию конкурентоспособного агропромышленного комплекса; (vii) повышению инвестиционной привлекательности экономики; и (viii) повышению благосостояния населения Казахстана.

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, первый заместитель премьер-министра Республики Казахстан, помощник Президента по экономике, министр промышленности и строительства Казахстана, 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 со связанными сторонами

Сделки с Советом директоров и Правлением

За год, закончившийся 31 декабря 2023 года, общая сумма вознаграждения членов Совета директоров,

Правления и управляющих директоров, включаемая в фонд оплаты труда и соответствующие налоги, составила 600,8 млн тенге, по сравнению с 623,8 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, и 586,7 млн тенге за год, закончившийся 31 декабря 2021 года. Указанные суммы включают денежные вознаграждения, предоставленные членам Совета директоров, Правления и управляющим директорам, в зависимости от обстоятельств.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2023 и 2022 годов, не было сторнирования начисленных премиальных выплат членам Правления.

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 33 к годовой финансовой отчетности за 2023 год.

Значительные источники финансирования БРК составляют кредиты АО «Байтерек», Самрук-Казына и государственные субсидии. См. раздел «Выборочные 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 2023 года общий объем займов, выданных компаниям, в которых доля государственного участия составляет более 50% (за вычетом резервов), составил 463 763,8 млрд тенге.

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 70% от общей консолидированной чистой прибыли, подлежащей выплате БРК, и максимальный размер дивидендов в размере 100% от общей консолидированной чистой прибыли. Чтобы БРК смог выполнить свои финансовые обязательства, Комитет по планированию и оценке деятельности АО «Байтерек» предписал БРК выплатить дивиденды в размере 50% от консолидированной чистой прибыли БРК за 2020–2023 годы.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2023 года, БРК объявил и выплатил дивиденды в размере 17 062,4 миллионов тенге, по сравнению с объявленными и выплаченными дивидендами в размере 15 749,8 млн тенге в 2022 году. За год, закончившийся 31 декабря 2021 года, дивиденды не объявлялись. Увеличение дивидендов в 2023 году было связано с ростом прибыли, доступной для распределения.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Ниже приводится информация, касающаяся банковского сектора Казахстана. Данная информация не распространяется на БРК в силу его особого статуса банка развития, если 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 контролю за финансовыми рынками НБК. В мае 2019 года НБК предложил внести изменения в законодательство, предусматривающие создание нового независимого регулирующего органа, отвечающего 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, контроль и развитие финансового рынка, а также защиту прав потребителей, в то время как НБК занимается денежно-кредитной политикой и политикой валютного контроля, а также контролем 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, неустойчивость рынков, пандемия COVID-19, беспорядки в Казахстане в январе 2022 года и, наконец, последствия вооруженного конфликта, развязанного Россией в Украине, который продолжается до сих пор, негативно сказались на банковском секторе Казахстана, что привело к ухудшению качества активов и сокращению источников финансирования для казахстанских банков.

Санкции, введенные против России, привели к усилению концентрации банковского сектора в Казахстане. Дочерние компании трех российских банков, на которые до февраля 2022 года приходилось 15% всех банковских активов Казахстана, попали под международные санкции. По согласованию с Агентством два таких банка были приобретены местными организациями, что повысило концентрацию банковского сектора Казахстана. Третий банк был рекапитализирован и продолжил свою деятельность в Казахстане, сосредоточившись на посредничестве в платежах с Россией.

По состоянию на 1 марта 2023 года общее количество казахстанских банков сократилось до 21 по сравнению с 22 на 1 марта 2022 года в связи с приобретением Банком ЦентрКредит принадлежащего России Альфа-Банка в Казахстане, которое было завершено в апреле 2022 года. Впоследствии Альфа-Банк был ребрендирован и продолжал работать под брендом «Эко Центр Банк», но в конце концов был присоединен к Банку ЦентрКредит, тем самым укрепив свои позиции, особенно в части продуктов для малого и среднего бизнеса и частных лиц. В сентябре 2022 года АО «Байтерек» приобрело 100% акций дочернего банка российского Сбербанка в Казахстане, который был переименован в Vereke Bank. В начале марта 2023 года санкции против Vereke Bank были сняты Министерством финансов США в связи с тем, что банк больше не принадлежит российскому Сбербанку.

Согласно отчету МВФ, банковский сектор Казахстана подвержен геополитическим рискам, включая вооруженный конфликт, который Россия инициировала в Украине, что оказывает негативное влияние на финансовый сектор Казахстана. Наряду с инфляционным давлением и воздействием на обменный курс, к числу косвенных последствий относится увеличение санкционных рисков в связи с тем, что банки Казахстана могут быть вовлечены в операции с организациями, находящимися под санкциями, что, в свою очередь, может привести к введению вторичных санкций.

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 2020 года. 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. Агентство ввело ряд регулятивных мер для повышения ликвидности и снижения давления на капитал банков. Агентство смягчило некоторые требования к капиталу, ликвидности, классификации кредитов и созданию резервов. По сообщению Агентства, эти меры высвободили более 10% регулятивного капитала, более 16% ликвидных активов и помогли банкам переориентировать кредитование на развитие экономики. В сентябре 2020 года Агентство продлило действие большинства этих мер до июля 2021 года. Затем Агентство продлило действие некоторых пруденциальных мер (например, снижение весового коэффициента риска по кредитам и гарантиям, выданным МСП, а также по синдицированным кредитам, дестимулирование создания дополнительных резервов по кредитам, предоставленным с отсрочкой платежей в связи с введением ограничительных мер в период локдауна и т.д.) до конца 2021 года с целью оказания дополнительной поддержки предприятиям.

Согласно отчету МВФ, во время пандемии COVID-19 рентабельность, ликвидность и капитализация казахстанских банков оставались на высоком уровне. Агентство сообщило об увеличении чистого дохода банковского сектора Казахстана с 1 289,0 млрд тенге по состоянию на 1 января 2022 года до 1466,5 млрд тенге по состоянию на 1 января 2023 года. Агентство сообщило о дальнейшем увеличении чистого дохода банковского сектора Казахстана до 2183,1 млрд тенге по состоянию на 1 января 2024 года. По данным Агентства, ликвидные активы казахстанских банков составляли 30,2% от общей суммы активов на 1 января 2023 года по сравнению с 31,1% на 1 января 2022 года. По состоянию на 1 января 2024 года объем ликвидных активов казахстанских банков снизился до 29,3%, хотя Агентство отмечает, что доля ликвидных активов остается значительной и позволяет банкам выполнять свои обязательства. По данным Агентства, доля неработающих кредитов снизилась с 3,3% на 1 января 2022 года до 3,36% на 1 января 2023 года и 2,9% на 1 января 2024 года, что отражает списание значительного количества неработающих кредитов корпоративного сектора.

Долгосрочные рейтинги дефолта эмитента были подтверждены агентством Fitch на уровне BBB- для АО «Народный Банк Казахстана» и АО «Halyk Finance» в апреле 2023 г., на уровне BBB+ для АО «Altyn Bank» (дочернего банка China CITIC Bank Corporation Limited) и казахстанского АО ДБ «Банк Китая в Казахстане» в январе 2024 года, на уровне BBB для БРК и на уровне B- для АО «Дочерний банк «Международный банк Казахстан-Зираат» в феврале 2024 года со 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 (на тот момент – Агентство по регулированию и развитию финансового рынка) 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.

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 K1 в размере 9,5%, K1-2 в размере 10,5% и K2 в размере 12% с учетом «защитного буфера капитала» и «систематического буфера». Те банки, которые не считаются системно значимыми, обязаны поддерживать K1 на уровне 8%, K1-2 – на уровне 9% и K2 – 10% с учетом «защитного буфера капитала» и «систематического буфера».

МВФ сообщил, что Казахстан внедрил стандарты Базеля III, и банки работают в соответствии со стандартизированными подходами к кредитному и рыночному рискам и базовым индикаторным подходом к операционному риску. Как сообщил МВФ, Агентство еще не провело оценку на предмет необходимости внесения каких-либо изменений в требования к капиталу в связи с новой Базельской системой, которая вступит в силу в январе 2023 года.

Риск-ориентированный надзор

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.

МВФ сообщил, что Агентство добилось определенных успехов в выполнении своего надзорного мандата путем проведения стресс-тестов и внутренних оценок качества активов («AQR») – двух ежегодных мероприятий, дополняющих надзорный процесс («SREP»).

В 2021 году Агентство впервые провело полномасштабную оценку казахстанских банков по методологии SREP, а также внутренний кабинетный анализ AQR и надзорное стресс-тестирование в пилотном режиме. С 2022 года Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка проводит регулярные AQR и надзорное стресс-тестирование, которые охватывают более 70% активов банковского сектора Казахстана.

Страхование вкладов

В декабре 1999 года была создана самофинансируемая система страхования внутренних депозитов, и по состоянию на 1 марта 2022 года она охватывала 20 банков. В настоящее время страховое покрытие ограничено вкладами физических лиц в любой валюте и текущими счетами до максимальной суммы на одного клиента в размере 20 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 2023 года в Казахстане насчитывался 21 коммерческий банк, 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.

На 1 января 2024 года общий капитал коммерческих банков составлял 7497,7 млрд тенге по сравнению с 5967,3 млрд тенге, 5308,1 млрд тенге и 4821,9 млрд тенге на 1 января 2023, 2022 и 2021 годов, соответственно. В течение этого периода совокупные активы (включая резервы) таких банков увеличились до 51 440,0 млрд тенге на 1 января 2024 года с 44 562,3 млрд тенге на 1 января 2023 года, которые, в свою очередь, выросли с 37 622 млрд тенге на 1 января 2022 года. Совокупные обязательства составляли приблизительно 31 598,5 млрд тенге на 1 января 2024 года по сравнению с 39 334,6 млрд тенге и 33 187,1 млрд тенге на 1 января 2023 и 1 января 2022 годов, соответственно. Совокупный чистый доход коммерческих банков достиг 2193,8 млрд тенге на 1 января 2024 года по сравнению с 1439,9 млрд тенге и 1289,3 млрд тенге на 1 января 2023 и 1 января 2022 годов, соответственно.

В 2015 году НБК ввел так называемую «базовую ставку» НБК, которая является основным инструментом денежнокредитной политики НБК и используется для регулирования номинальных межбанковских процентных ставок. Устанавливая уровень базовой ставки, НБК определяет целевую ставку процента по межбанковским краткосрочным кредитам для обеспечения ценовой стабильности в среднесрочной перспективе. После последовательных повышений в 2022 и 2023 годах, 22 января 2024 года НБК снизил базовую ставку до 15,25%. 26 февраля 2024 года НБК еще раз снизил базовую ставку до 14,75%.

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. Иностраным 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 Законом о 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 о БРК наделяет Регулятора следующими полномочиями:

- давать рекомендации БРК;
- применять принудительные меры по улучшению своего финансового состояния или минимизации рисков для БРК; и
- применять к БРК принудительные надзорные меры.

УСЛОВИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Ниже приводятся Условия Облигаций, которые, за исключением выделенной курсивом формулировки, дополненной, измененной или замененной соответствующими Окончательными условиями, будут утверждаться в каждой бумажной Облигации и прилагаться или включаться путем ссылки в каждую Глобальную Облигацию. Соответствующие Окончательные условия (или соответствующие их положения) будут утверждены или приложены к каждой Глобальной Облигации и Окончательной Облигации. Условия Облигаций, применимые к Глобальным Облигациям, будут отличаться от условий, применимых к Окончательным Облигациям, в той мере, в какой они описаны в разделе «Форма Облигаций».

Несмотря на то, что Условия допускают выпуск Облигаций, привязанных к ставке LIBOR, БРК не имеет права выпускать такие Облигации в рамках Программы.

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 – «**Облигации**»). Облигации составлены в рамках измененного и перерассчитанного Договора доверительного управления (с периодическими изменениями и дополнениями, «**Договор доверительного управления**») от 13 ноября 2012 года между Эмитентом и Deutsche Trustee Company Limited (далее – «**Доверительный управляющий**»), понятие включает всех лиц, на данный момент являющихся доверительным управляющим или попечителями по Договору доверительного управления) в качестве доверительного управляющего для Держателей Облигаций (как определено ниже). Облигации являются предметом измененного и пересмотренного агентского соглашения от 13 ноября 2012 года (с учетом периодических изменений или дополнений, «**Агентское соглашение**») между Эмитентом, доверительным управляющим, Deutsche Bank AG, лондонским филиалом в качестве Основного платежного и трансфертного агента (далее – «**Основной платежный и трансфертный агент**»), определение которого включает любого преемника основного платежного и трансфертного агента, периодически назначаемого в связи с Облигациями), Deutsche Bank Trust Company Americas в качестве платежного и трансфертного агента США и Регистратора США (далее – «**Регистратор США**») и Deutsche Bank Luxembourg S. A. в качестве Регистратора Люксембурга (далее – «**Регистратор Люксембурга**»).

Выпускаемые в рамках программы Облигации выпускаются сериями (далее – «**Серия**»), и каждая Серия может включать один или несколько траншей (далее – «**Транш**») Облигаций. Каждый транш регулируется Окончательными условиями (далее – «**Окончательные условия**»), которые дополняют настоящие условия (далее – «**Условия**»). К любому конкретному Траншу Облигаций подлежат применению настоящие Условия, дополненные, измененные или замененные 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 «Облигации» относятся к Облигациям, 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 приведен 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 Договора доверительного управления и Агентского соглашения, применимых к ним. Копии Договора доверительного управления и Агентского соглашения доступны для ознакомления Держателям Облигаций в обычное рабочее время в указанных офисах каждого из доверительных управляющих и платежных агентов, первоначальные Указанные офисы которых приведены ниже.

2. ТОЛКОВАНИЕ

2.1. В настоящих Условиях приведенные ниже выражения имеют следующие значения:

«**Доходность по методу начисления**» имеет значение, определенное 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 Расчетный день ТАРГЕТ;
- (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 в этой валюте; 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 Деловом центре(центрах) или, если валюта не указана, как правило, в каждом из Дополнительных деловых центров, 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; 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 Соглашения о Следующем рабочем дне**» или «**Измененная Соглашения о Рабочем дне**» 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 предыдущим днем, являющимся рабочим днем;
- (c) «**Предыдущий рабочий день**» означает, что соответствующая дата переносится на первый предыдущий рабочий день, который является рабочим днем;
- (d) «**Соглашение FRN**», «**Соглашение о плавающем курсе**» или «**Евродолларовое Соглашение**» означает, что каждая соответствующая дата является датой, которая по числу соответствует предыдущей дате в календарном месяце, входящем в число месяцев, указанных в соответствующих Окончательных условиях в качестве Установленного периода после календарного месяца, на который пришлась такая предыдущая дата, при условии, однако, что:
 - (i) если в календарном месяце нет такого числа, в которое 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 Рабочий день, если только этот день не приходится на следующий календарный месяц, и в этом случае это будет первый предыдущий Рабочий день; и
 - (iii) если такая предыдущая дата наступила в последний Рабочий день календарного месяца, то все последующие такие даты будут являться последним Рабочим днем календарного месяца, входящего в указанное число месяцев после календарного месяца, в котором наступила такая предыдущая дата; и
 - (iv) «**Без корректировки**» означает, что соответствующая дата не должна корректироваться в соответствии с любым Соглашением 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 любой другой суммы(сумм), которые могут быть указаны в соответствующих Окончательных условиях;

«**Clearstream, Люксембург**» подразумевает публичную акционерную компанию с ограниченной ответственностью Clearstream Banking;

«База ежедневного расчета процентов» означает (в соответствии положениями Условия 7), в отношении расчета суммы процентов за любой Процентный период:

- (a) если в соответствующих Окончательных условиях указано «Фактическое/365» или «Фактическое/Фактическое (МАСД)», 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 невисокосный год, делится на 365);
- (b) если в соответствующих Окончательных условиях указано «Фактическое/365» (фиксированное), то фактическое количество дней в процентном периоде делится на 365;
- (c) 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 «30Е/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 30дневного месяца);

«Сумма досрочного погашения (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 Договоре доверительного управления;

«Сумма окончательного погашения» 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 денежным средствам» означает любую задолженность любого лица по (i) заемным денежным средствам, (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 купли-продажи, 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 предоставить денежную ссуду, 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 Процентов**» 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 соответствующим Соглашением о рабочих днях; или
- (b) если соглашением о рабочем дне является Соглашение об Облигациях с плавающей ставкой, Соглашение о плавающей ставке или Евродолларовая Соглашение 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 соглашением об Облигациях с плавающей ставкой, соглашением о плавающей ставке или Евродолларовым соглашением 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 следующей Датой выплаты процентов (не включая ее);

«**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 погашения**» 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, консолидированных валовых доходов Эмитента и его консолидированных Дочерних компаний (в каждом случае, определяемую на основании последней Консолидированной финансовой отчетности Эмитента, подготовленной в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), опубликованной на соответствующий момент времени Советом по международным стандартам финансовой отчетности или его правопреемником), или любую другую Дочернюю компанию, которой передаются либо (a) все или все значимые 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 Дату или до Даты, (i) указанной в 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; «Факультативная 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;

«Факультативная сумма погашения (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;

«Факультативная дата погашения (Облигации колл)» имеет значение погашения в соответствующих Окончательных условиях;

«Факультативная дата погашения (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 расчетный день ТАРГЕТ 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 компаниям 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 в надлежащем

порядке оспариваются в соответствующем разбирательстве;

- (с) который является залоговым правом или правами на зачет, возникающими в силу 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, находящегося в распоряжении финансовых учреждений;
- (d) возникающими в ходе обычной деятельности Эмитента или Дочерней компании, и (i) которые необходимы для того, чтобы позволить Эмитенту или такой Дочерней компании выполнить любое обязательное или обычное требование, предъявляемое к ним банковским или иным регулирующим органом в связи с деятельностью Эмитента или такой Дочерней компании, или (ii) ограничиваются депозитами, сделанными от имени Эмитента или такой Дочерней компании в целях обеспечения обязательств клиентов Эмитента или такой Дочерней компании;
- (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 денежным средствам, обеспеченная впоследствии таким Обеспечительным интересом, не превышает суммы первоначальной задолженности по заемным денежным средствам 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;

«**Процентная ставка**» 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 погашения**» означает, в зависимости от обстоятельств, окончательную сумму погашения, сумму досрочного погашения (Налог), Факультативную сумму погашения (Колл), Факультативную сумму погашения (Пут), Сумму досрочного расторжения договора или такую иную сумму, по существу являющуюся суммой погашения, которая может быть указана в соответствующих Окончательных условиях или определена в соответствии с ними;

«**Котирующие банки**» имеет 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, наиболее поздняя из следующих дат (a) даты, когда наступает срок уплаты соответствующего платежа, и (b) если полная сумма, подлежащая уплате, не была получена в основной финансовый центр валюты платежа Основным платежным и трансфертным агентом в дату или до такой даты, когда (после получения таким образом полной суммы) 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 Telegate), 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, определенное в соответствующих Окончательных условиях;

«**РЕПО**» означает соглашение о выкупе или перепродаже ценных бумаг или соглашение об 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 долевым инструментом, или его производный инструмент, выпущенный любой частной

или публичной компанией, любым правительством или его агентством или ведомством, либо любой наднациональной, международной или многосторонней организацией;

«**Исключительный вопрос**» означает любое предложение об изменении любой даты, установленной для выплаты основной суммы или процентов по Облигациям, об уменьшении размера 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 любой залог с передачей права собственности или без такового, залоговое право, право удержания, 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 Договоре доверительного управления;

«**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 прямо или косвенно владеет более чем 50,0% капитала, голосующих акций или других прав собственности и «**Контроля**», как используется в настоящем определении, означает полномочия первого лица осуществлять управление и контролировать политику Второго лица, будь то через владение акционерным капиталом, по договору или иным образом;

«**Система ТАРГЕТ**» означает трансъевропейский автоматизированный экспресс-перевод валового расчета в реальном времени

«**Расчетный день ТАРГЕТ**» означает любой день, в который система ТАРГЕТ 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 Договоре доверительного управления 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 соответствующую основной сумме, подлежащую уплате по настоящим Условиям;
- (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 их эквивалента в другой валюте,
- (b) проценты по Облигациям правила 144А 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 предоставляет 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 ее абсолютный владелец для всех целей, независимо от того, просрочена она или нет, и независимо от любого уведомления о собственности, передаче в доверительное управление или доле в ней, любой надписи на ней или ее кражи или утраты, и никто не несет ответственности за такое отношение к Держателю.

В настоящих Условиях «**Держатель Облигации**» означает лицо, на имя которого зарегистрирована Облигация, «Держатель» должен читаться соответственно, а термины, употребленные 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 разрешенных номиналах, указанных в применимых Окончательных условиях и с учетом указанных в них минимальных сумм перевода, после передачи (в указанном офисе Регистратора или любого Трансфертного агента) 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 Трансфертный агент могут разумно потребовать, в том числе для целей установления права собственности на соответствующую Облигацию и личности 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 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 Держателя имеют разные условия, в отношении тех Облигаций этого Держателя, которые имеют одинаковые условия, выпускаются отдельные Облигации. Новые Облигации выдаются только в случае передачи существующих Облигаций Регистратору или любому Трансфертному агенту. В случае передачи Облигаций лицу, которое уже является Держателем Облигаций, новая Облигация, представляющая собой увеличенное владение, выдается только взамен Облигации, представляющей существующее владение.
- 4.3. Каждая новая Облигация, выпускаемая в соответствии с условиями 4.1 или 4.2, должна быть доступна для передачи 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 Трансфертного агента или Регистратора (в зависимости от обстоятельств), которому была вручена или передана такая форма передачи, уведомление о пут-опционе или Облигации, или, по выбору Держателя, предоставляющего или передающего Облигацию, как указано выше и как указано в соответствующей форме передачи, уведомлении 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 в месте указанного офиса соответствующего Трансфертного агента или Регистратора (в зависимости от обстоятельств).
- 4.4. Передача Облигаций по регистрации, передаче, осуществлению опциона или при частичном погашении производится 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 погашения Облигации по своему усмотрению в соответствии с условием 10.3; или
 - (c) после того, как любая такая Облигация была объявлена к погашению, включая частичное погашение.

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 КИП и КП, не является КИП и КП, Эмитент может (i) потребовать от такого бенефициарного владельца продать свои Облигации или может продать такие Облигации от имени такого бенефициарного владельца лицу, не являющемуся лицом США, которое покупает в оффшорной сделке в соответствии с положением S, или лицу, которое является КИП, которое также является КП 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 США, которое не является КИП и КП.

5. СТАТУС

Облигации представляют собой прямые, общие и безусловные обязательства Эмитента, которые всегда будут считаться эквивалентными между собой и эквивалентными в правах на выплаты со всеми другими текущими и будущими несубординированными обязательствами Эмитента, за исключением таких обязательств, которые могут иметь приоритет в силу положений 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 вправе сам и не может разрешить какой-либо Основной дочерней компании создавать, способствовать созданию, принимать на себя или допускать возникновение или осуществление какого-либо обеспечительного интереса (кроме разрешенного обеспечительного интереса) в отношении всего или любой части своих соответствующих предприятий, активов или доходов, настоящих или будущих, обеспечивать любую задолженность по заемным денежным средствам или любую гарантию задолженности в отношении такой задолженности по заемным денежным средствам, 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 Договоре доверительного управления) 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 периодическими изменениями («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 отчетности 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, отчета или иного уведомления, заявления или циркуляр, выпущенных (или которые в соответствии с любым юридическим или договорным обязательством должны быть выпущены) членам или Держателям долговых обязательств или кредиторам (или любому из этих классов) 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 в соответствующих Окончательных условиях указано, что подлежат применению 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 она не приходится на Дату выплаты процентов, с учетом положений Условия 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 Часть(части) 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, путем умножения такой суммы на соответствующую Базу ежедневного расчета процентов и округления полученной суммы до ближайшей субъединицы указанной валюты, причем половина любой такой субъединицы округляется в большую сторону 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 «**База ежедневного расчёта процентов**» означает:
- (a) если «фактический/фактический (ICMA)» «указан в соответствующих Окончательных условиях:
- (i) в случае Облигаций, в которых число дней в соответствующем периоде, начиная с последней Даты выплаты процентов (или, если таковая отсутствует, Даты начала выплаты процентов), до соответствующей даты платежа, не включая ее («**Период начисления**»), равно или меньше Периода расчетов, в течение которого заканчивается Период начисления, число дней в таком Периоде начисления делится на произведение (x) числа дней в таком Периоде расчетов и (y) числа Дат определения Процентной ставки (как указано в соответствующих Окончательных условиях), которые имели бы место в течение одного календарного года; или
- Для целей Условия 7.4(a) «**Период расчетов**» означает каждый период, начиная с Даты определения Процентной ставки до следующей Даты определения Процентной ставки (не включая такую дату, но включая период, начинающийся с первой Даты определения Процентной ставки, приходящейся до такой даты, и заканчивающийся ближайшей Датой определения Процентной ставки после такой даты, если Дата начала выплаты процентов либо Окончательная дата выплаты процентов не являются Датой определения Процентной ставки);
- (ii) в случае Облигаций, в которых Период начисления превышает Период расчетов, в течение которого Период начисления заканчивается, сумма:
- А. количества дней в таком Периоде начисления, приходящееся на Период расчетов, в котором начинается Период начисления, деленное на произведение (i) числа дней в таком Периоде расчетов и (ii) числа Дат определения Процентной ставки (указанных в соответствующих Окончательных условиях), которые наступили бы в течение одного календарного года; и
- В. количество дней в таком Периоде расчетов, приходящееся на следующий Период расчетов, деленное на произведение (i) количества дней в таком Периоде расчетов и (ii) числа Дат определения Процентной ставки, которые будут иметь место в течение одного календарного года; и
- (b) если в соответствующих Окончательных условиях указано «30/360», то число дней в периоде, начиная с последней Даты выплаты процентов (или, если таковая отсутствует, Даты начала выплаты процентов) до соответствующую Дату выплаты, исключая ее (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 в соответствующих Окончательных условиях указано, что подлежат применению Положения по Облигациям с плавающей ставкой.

8.2. На Облигации начисляются 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 (по отдельности «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 месяцы 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 (который 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, подлежащая уплате по Облигациям в соответствующий момент, определяется в порядке, установленном в соответствующих Окончательных условиях.

- (a) Если Определение Экранной ставки указано в соответствующих Окончательных условиях в качестве способа определения Процентной ставки(ставок), то Процентная ставка, применимая к Облигациям для каждого Процентного периода, будет равняться, одной из указанных ниже величин:
 - (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, 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/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 Процентная ставка указана в соответствующих Окончательных условиях, то Процентная ставка ни в коем случае не должна превышать Максимальную или быть меньше указанной Минимальной Процентной ставки.

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 результата на Базу ежедневного расчета процентов и округления итоговой суммы до ближайшей субъединицы соответствующей Указанной валюты, причем половина любой такой субъединицы округляется в большую сторону 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 момента или момента, когда 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 обеспечить уведомление Платежных агентов и всех органов по листингу, фондовой биржи и котировальной системы (если таковые имеются), с помощью которых Облигации были допущены к листингу, торговле и котировке, как только это станет практически возможным после такого Определения, но (по каждой Процентной ставке, Суммы процента и Даты выплаты процентов) в любом случае не позднее первого дня соответствующего Процентного периода, в отношении определенных им Процентных ставок, Сумм процентов, а также соответствующей Дате выплаты процентов и о любых иных суммах, которые он обязан определять, и соответствующих Датах выплаты. 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 указано, что подлежат применению 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 цены; и
- (b) произведению Доходности по методу начисления (в годовом исчислении), применяемой к Базовой

цене, начиная с даты выпуска до наступления наиболее ранней из следующих дат (i) дня, когда все Суммы, причитающиеся к уплате в отношении такой Облигации до этого дня, получены соответствующим Держателем Облигации или от его имени, и (ii) дня, который является седьмым 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 ВЫКУП

10.1. Если Облигации не были погашены ранее или выкуплены и аннулированы, они будут погашены по их Окончательной сумме погашения в Дату погашения, при условии, с учетом положений Условия 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 любую Дату 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 выплачивает причитающуюся сумму Доверительному управляющему непосредственно до направления уведомления о том, что он обязан или будет обязан уплатить дополнительные суммы, предусмотренные Условием 12 или или упомянутые в нем, в результате любого изменения или поправки к законам или нормативным актам Казахстана или любой административно-территориальной единицы или любого органа, наделенного полномочиями по налогообложению, или любого изменения в применении или официальном толковании таких законов или нормативных актов (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 неисполнено Эмитентом, принявшим доступные ему разумные меры, при условии, однако, что такое уведомление о погашении не будет направлено 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 Облигаций подлежал бы уплате; или
 - B. в тех случаях, когда Облигации могут быть погашены только в Дату выплаты процентов, за 60 дней до Даты выплаты процентов, наступающей непосредственно перед наиболее ранней датой, в которую Эмитент был бы обязан выплатить такие дополнительные суммы, если бы платеж в отношении Облигации подлежал бы уплате.

Перед публикацией уведомления о погашении в соответствии с настоящим пунктом Эмитент обязуется передать Доверительному управляющему (А) сертификат, подписанный двумя директорами Эмитента, в котором указано, что Эмитент имеет право осуществить такое погашение, и изложены факты, подтверждающие наступление предварительных условий по праву Эмитента на погашение, и (В) мнение независимых юрисконсультов с признанным статусом 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 (колл) 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 Облигации, подлежащие погашению, отбираются путем жеребьевки в таком месте, которое Основной платежный и трансфертный агент по своему усмотрению утверждает, и таким образом, который Доверительный управляющий по своему усмотрению считает целесообразным, при условии соблюдения требований, удостоверенных Эмитентом перед Доверительным управляющим и Основным платежным и Трансфертным агентом, применимого законодательства и правил каждого Органа по листингу, 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 или Минимальная сумма выкупа указана в соответствующих Окончательных условиях, то факультативная 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 ими 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 суммы погашения 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 об опционе пут, и хранит такую Облигацию в своем указанном офисе для инкассирования депонирующим Держателем Облигации взамен передачи соответствующей квитанции пут-опциона. До тех пор, пока какая-либо непогашенная Облигация находится у Платежного агента в соответствии с настоящим условием 10.5, Держателем такой Облигации для всех целей считается владелец 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, подлежащему 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 Даты погашения, равна сумме:

- (a) базовой цены; и
- (b) произведения Доходности по методу начисления (в годовом исчислении), применяемой к Базовой цене, начиная с даты выпуска 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 Базы ежедневного расчета процентов, которая может быть указана в Окончательных условиях для целей настоящего Условия 10.8, или, если таковая не указана, Базы ежедневного расчета процентов, 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 Условием 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 Трансфертного 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 совместных держателей) такой Облигации по указанному в Реестре адресу. Держатель 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, поступающему после установленного срока платежа или утраченному 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. Ко всем платежам по Облигациям во всех соответствующих случаях подлежат применению налоговые или иные акты и регламенты в месте платежа, но без ущерба для положений Условия 12. с Держателей Облигаций не взимаются какие-либо комиссии или издержки 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 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 основной суммы и процентов по Облигациям Эмитентом или от его имени осуществляются бесплатно и без удержания каких-либо налогов, пошлин, взносов или правительственных сборов любого характера, взимаемых, удерживаемых или начисляемых Казахстаном или любой его административно-территориальной единицей 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 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 Облигации 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 («ФАТСА» Закон о налоговой отчетности по зарубежным счетам), законов Казахстана, реализующих FATCA, или любого соглашения между БРК и Соединенными Штатами Америки 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 НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Доверительный управляющий может по своему усмотрению или по письменному запросу Держателей не менее одной пятой основной суммы Облигаций, находящихся в обращении, или на основании чрезвычайного решения (при условии выплаты ему возмещения расходов и/или предоставления прав удержания для такого возмещения в каждом из указанных случаев), 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 неисполнения 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 Облигации, и такая неуплата процентов или дополнительных сумм продолжается в течение семи дней; или
- 13.2. Эмитент не исполняет или иным образом нарушает какое-либо соглашение, обязательство, или иную договоренность в соответствии с Облигациями или Договором доверительного управления (за исключением других случаев неисполнения или нарушения, специально рассматриваемых 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 денежным средствам Эмитента или любой Основной 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 Основной дочерней компанией в отношении задолженности по заемным денежным средствам любого другого лица, не исполняется в установленный срок и не называется, при условии, что совокупная основная сумма такой задолженности по заемным денежным средствам превышает 20 000 000 долларов США (или ее эквивалент в другие валюты (по определению доверительного управляющего)); или

- 13.4. (a) любое Лицо инициировало разбирательство или издало указ или распоряжение о назначении распорядителя, администратора или ликвидатора в случае любой несостоятельности, восстановления, санации долга, упорядочения активов и обязательств или аналогичных соглашений с участием Эмитента или любой Основной дочерней компании или всей или (по мнению Доверительного управляющего) всей их основной собственности, и такие процедуры, постановления или распоряжения не были отменены или остаются в силе без восстановления прав или при неисполнении в течение 60 дней; или (b) Эмитент или любая Основная дочерняя компания возбудили дело в соответствии с любым применимым законодательством о банкротстве, несостоятельности или иным аналогичным законодательством, действующим сейчас или в дальнейшем, для признания его банкротом, или дали согласие на подачу иска о банкротстве, несостоятельности или аналогичном производстве или подали ходатайство или ответили согласием на просьбу о реорганизации в соответствии с любым таким законом или дали согласие на подачу любого такого ходатайства, или дали согласие на назначение распорядителя, 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), всего основного имущества, 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 начала разбирательство с целью общей корректировки своей задолженности и, в любом случае, 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 собирается 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 о 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 Эмитента; 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, Договору доверительного управления 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 являлись действительными и действующими; или
- 13.8. (a) действительность Облигаций, Договора доверительного управления или Агентского соглашения оспаривается Эмитентом или Эмитент отказывается от исполнения любого из своих обязательств по Облигациям, Договору доверительного управления или Агентскому соглашению (путем общего приостановления платежей или моратория на выплату долга или иным образом) или (b) для Эмитента является или становится незаконным исполнение всех или любого из его обязательств, изложенных в Облигациях, Договоре доверительного управления или Агентском соглашении, или (c) все или любое из его обязательств, изложенных в Облигациях, Договоре доверительного управления или Агентском соглашении, является или становится незаконным, (d) Закон о 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. (а) все или любая существенная часть предприятия, активов и доходов Эмитента или любой Основной дочерней компании принудительно отчуждается, находится под арестом или иным образом передается в собственность любому лицу, действующему под руководством любого национального, регионального или местного правительства, или (б) 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

Срок давности Требований к Эмитенту об уплате по Облигациям истекает, и они утрачивают силу, если такие требования не предъявлены в течение 10 лет (в случае основной суммы) или пяти лет (в случае процентов) с соответствующей даты.

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 Трансфертного агента, который может периодически назначаться Эмитентом для этих целей и уведомления о назначении которого направляется Держателям Облигаций (и, если затем Облигации допущены к листингу, торговле или котировке любым листинговым органом, фондовой биржей или котировальной системой, которая требует назначения Платежного агента в любом конкретном месте, Платежный агент, имеющий свой Указанный офис в месте, требуемом фондовой биржей или котировальной системой), с учетом всех применимых законов и требований Листинговой биржи или котировальной системы, после оплаты истцом расходов, понесенных в связи с такой заменой, и на таких условиях, как доказательства, обеспечение, возмещение и иным образом в соответствии с разумными требованиями Эмитента. Поврежденные или испорченные Облигации должны быть возвращены до того, как будут выпущены новые.

16. АГЕНТЫ

16.1. Действуя по Агентскому соглашению 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. Первоначальный 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 отозвать 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:

(а) Эмитент обязан всегда иметь Основного платежного и трансфертного агента;

(б) если Расчетный агент указан в соответствующих Окончательных условиях, Эмитент обязан постоянно иметь Расчетного агента;

(с) если и до тех пор, пока Облигации допущены к листингу, торговле или котировке любым листинговым органом, фондовой биржей или котировальной системой, 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 котировальной системой; и

(д) 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 ОТ ПРАВ И ПРИНУДИТЕЛЬНОЕ ИСПОЛНЕНИЕ

17.1. Договор доверительного управления содержит положения о созыве собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, связанных с Облигациями, включая изменение любого положения настоящих Условий или Договора доверительного управления. Любое такое изменение может быть произведено, если оно санкционировано Чрезвычайной резолюцией. Такое собрание может быть созвано 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 Чрезвычайной 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 Чрезвычайной 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, надлежащим 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 это время имеют право на получение уведомления о собрании Держателей Облигаций, вступает в силу, как если бы оно являлось Чрезвычайной резолюцией. 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 дать согласие, без согласия Держателей Облигаций, на (а) любое изменение любого из положений Договора доверительного управления, которое имеет формальный, незначительный или технический характер или сделано для исправления явной ошибки, (b) любое другое изменение (за исключением упомянутого в Договоре доверительного управления) и любой отказ или разрешение на любое нарушение или предполагаемое нарушение любого из положений Договора доверительного управления и (с) определить, что любое событие неисполнения обязательств или потенциальное событие неисполнения обязательств (как определено в Договоре доверительного управления) не будет рассматриваться как таковое, при условии, что такое изменение, отказ от прав или определение является мнением Доверительного управляющего, не наносящим существенного ущерба интересам Держателей Облигаций, если этого требует Доверительный управляющий, такое изменение должно быть в кратчайший возможный срок доведено до сведения Держателей Облигаций.

17.3. В любое время после того, как Облигации станут подлежащими 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 предпринимать никаких подобных процедур, если (а) он не получит соответствующего указания в Чрезвычайной резолюции или письменного запроса от Держателей Облигаций, владеющих по меньшей мере одной пятой основной суммы непогашенных Облигаций, и (b) получил возмещение расходов и/или права удержания для такого возмещения. Ни один Держатель Облигации не может действовать непосредственно против Эмитента, если только Доверительный управляющий, приняв на себя обязательство действовать таким образом, не сделал этого в течение разумного срока, и такое бездействие с его стороны продолжается.

17.4. В Договоре доверительного управления 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 принимает во внимание последствия такого учета для индивидуальных Держателей Облигаций, и Доверительный управляющий не вправе требовать от Эмитента возмещения или выплаты в отношении любых налоговых последствий такого учета интересов для индивидуальных Держателей Облигаций.

18. ПРОЧИЕ 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 формируя с ними единую серию. В Договоре доверительного управления 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 (в котором не может быть необоснованно отказано), время от времени в любую Дату выплаты процентов, наступающую на Дату деноминации 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 облигации одной серии с выпущенными им облигациями 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 облигации 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 Облигации.

19. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления Держателям Облигаций считаются действительными при публикации в в ведущих ежедневных газетах общего тиража в Европе на срок пока Облигации состоят в списке любой фондовой биржи, в ведущей ежедневной газете доступной в городе или городах, где находится фондовая биржа(ы), на которой(ых) котируются Облигации (в случае с Лондонской фондовой биржей такой газетой считается *Financial Times*). Любое такое уведомление считается произведенным в день первой публикации (или, если требуется, чтобы оно было опубликовано более чем в одной газете, в день 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, приказа или судебного решения, 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 судебном органе или (c) приудительного исполнения в соответствии с любым распоряжением или решением, вынесенным или принятым в отношении Облигаций, Эмитент обязан возместить каждому Держателю Облигаций по письменному требованию такого Держателя Облигации, адресованному Эмитенту и доставленному ему или в указанный офис Основного платежного и трансфертного агента, любые убытки, понесенные в результате какого-либо несоответствия между (i) обменным курсом, использованным для этой цели для перевода 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 за вторую валюту после получения суммы, уплаченной ей в качестве компенсации, полностью или частично, любого такого приказа, решения, 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), (a) все проценты, полученные в результате таких расчетов, округляются, если это необходимо, до ближайшей стотысячной процентной части (с округлением 0,000005% до 0,00001%), (b) все суммы в долларах США, использованные в таких расчетах или полученные в результате таких расчетов, округляются до ближайшего цента (с округлением одной половины цента), (c) все суммы в японских

иенах, использованные в таких расчетах или полученные в результате таких расчетов, округляются до следующего более низкого уровня, 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 Облигациям 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:

(а) Облигации считаются деноминированными в евро номиналом 0,01 евро с основной суммой для каждой Облигации, равной основной сумме этой Облигации 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 котировальную систему (если таковые имеются), посредством которых Облигации были допущены к листингу, торговле или котировке, а также Платежных агентов о таких предполагаемых изменениях;

(б) 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 облигации в соответствии с настоящим Условием 22) остаются в силе в полном объеме; и

(ii) новые Облигации, номинированные в евро, будут выпущены в обмен на Облигации, 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

(с) 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. ПРИМЕНИМОЕ ПРАВО, ЮРИСДИКЦИЯ И АРБИТРАЖ

- 23.1. Договор доверительного управления и Облигации, а также любые внедоговорные обязательства, возникающие из Договора доверительного управления или Облигаций или в связи с ними, регулируются и толкуются в соответствии с английским правом.
- 23.2. В соответствии с Условием 23.3, Эмитент согласился в Договоре доверительного управления в интересах Держателей Облигаций, что любое требование, спор или разногласие любого характера, возникающие в соответствии, из или в связи с Договором доверительного управления или Облигациями (включая требование, спор или разногласие относительно их существования, прекращения или действительности или любых внедоговорных обязательств, возникающих из или в связи с Договором доверительного управления или Облигациями) («Спор»), должны быть переданы и окончательно урегулированы арбитражем в соответствии с действующим регламентом ЛМТС (ранее Лондонского международного третейского суда) («Регламент»), с учетом изменений, внесенных данным Условием, указанный Регламент считается включенным в настоящее Условие. В состав арбитража входит трое арбитров, каждый из которых должен быть юристом, имеющим опыт в международных финансовых сделках. Истец(истцы), независимо от количества, совместно назначают одного арбитра; ответчик(ответчики), независимо от количества, совместно назначают 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 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 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 Договоре доверительного управления, 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 усмотрению может принять решение, направив письменное уведомление Эмитенту, что такой Спор (Споры) вместо этого будут рассматриваться судами Англии или любым другим судом компетентной юрисдикции, как подробнее описано в Условии 23.4. После любого такого решения ни один арбитражный суд не обладает юрисдикцией в отношении такого Спора (Споров).
- 23.4. В том случае, если Доверительный управляющий подает письменное уведомление о решении в отношении любого Спора (Споров) в соответствии с Условием 23.3, Эмитент согласился в Договоре доверительного управления в интересах Доверительного управляющего и Держателей Облигаций, что суды Англии обладают юрисдикцией для рассмотрения и разрешения любого такого Спора (Споров) и для таких целей безотзывно относятся к юрисдикции таких судов.
- 23.5. Представление в юрисдикцию судов Англии не ограничивает (и не должно толковаться таким образом) право Доверительного управляющего предъявлять любые иски, и начинать судебные разбирательства («Разбирательства») для разрешения любого Спора (Споров) в любом другом суде компетентной юрисдикции, равно как и инициирование разбирательства в одной или нескольких юрисдикциях не препятствует проведению судебных разбирательств 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 безотзывно отказался от любых возражений, которые он мог бы сейчас или впоследствии иметь в отношении судов Англии, назначенных в качестве суда для рассмотрения и разрешения любых разбирательств, и соглашается не утверждать, что любой такой суд не является подходящей надлежащей инстанцией.
- 23.7. Эмитент согласился с тем, что процедура инициирования любого разбирательства в Англии, может быть реализована путем обращения в компанию Law Debenture Corporate Services Limited, Fifth Floor, 100 Wood Street, Лондон EC2V 7EX, Англия или ее действующий зарегистрированный офис или по любому адресу Эмитента или в Великобритании, где процедура может быть реализована в соответствии с частью XXIII Закона о компаниях 1985 года. Если такое Лицо не назначается или фактически утрачивает полномочия для инициирования разбирательства от имени Эмитента, Эмитент по письменному требованию любого Держателя Облигаций, адресованному Эмитенту или доставленному Эмитенту или в Указанный офис Основного платежного и трансфертного агента, назначает другое Лицо в Англии для инициирования разбирательства от его имени и, если такое назначение не будет произведено в течение 15 дней, любой Держатель Облигаций 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 Облигаций инициировать разбирательство любым другим законным способом.

23.8. Эмитент в целом дал согласие в отношении любого Разбирательства на предоставление любого вида удовлетворения требований или на выдачу любых судебных предписаний в связи с таким Разбирательством, 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 постановления (независимо от того, были ли они вынесены или даны в ходе такого Разбирательства), в той мере, в какой Эмитент может в любой юрисдикции требовать для себя или своих активов или доходов иммунитет от судебного вмешательства, иска, исполнительных действий, наложения ареста (будь то на стадии исполнительного производства, 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 безоговорочно 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 [совокупная номинальная сумма транша] [Название облигаций] в рамках программы среднесрочных облигаций США на сумму 3 300 000 000 000 долларов США

ЗАПРЕТ НА ПРОДАЖУ 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 на территории Европейской экономической зоны (далее – «ЕЭЗ»). Для этих целей под розничным инвестором понимается лицо, которое относится к одной или нескольким из следующих категорий: (i) частный клиент, как определено в пункте (11) статьи 4(1) Директивы 2014/65/ЕС (с изменениями и дополнениями, далее – «**MiFID II**»); или (ii) клиент в значении Директивы 2016/97/ЕС (далее – «**Директива о 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, который в соответствии с требованиями Регламента (ЕС) 1286/2014 (с учетом последующих изменений и дополнений именуемый «**Регламент о розничных инвестиционных продуктах**») необходим для предложения или продажи Облигаций или иного предоставления любому розничному инвестору на территории Европейской экономической зоны, и, таким образом, предложение или продажа Облигаций или иное предоставление Облигаций розничным инвесторам в ЕЭЗ может быть незаконным в соответствии с Регламентом о розничных инвестиционных продуктах.

ЗАПРЕТ НА ПРОДАЖУ 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 под розничным инвестором понимается лицо, которое относится к одной или нескольким из следующих категорий: (i) частный клиент, как определено в пункте (8) статьи 2 Регламента (ЕС) 2017/565, который является частью внутреннего законодательства Великобритании в силу Закона о выходе из Европейского союза 2018 г.; или (ii) клиент в значении положений Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 года («**ФУР**»), а также любых правил и положений, принятых в соответствии с ФУР для реализации Директивы (ЕС) 2016/97, в тех случаях, когда такой клиент не подпадает под определение «профессионального клиента» в соответствии с пунктом (8) статьи 2(1) Регламента (ЕС) 600/2014, являющегося частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе из Европейского союза. Следовательно, не был подготовлен ключевой информационный документ, предусмотренный Регламентом (ЕС) 1286/2014, который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе из Европейского союза (далее – «**Регламент о розничных инвестиционных продуктах на территории Великобритании**») для предложения или продажи Облигаций или иного предоставления их розничным инвесторам на территории Великобритании, и поэтому предложение или продажа Облигаций или иное их предоставление любому розничному инвестору на территории Великобритании может быть незаконным в соответствии с Регламентом о розничных инвестиционных продуктах на территории Великобритании.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОДУКТАМИ В СООТВЕТСТВИИ С ДИРЕКТИВОЙ ЕС «О РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ»/ ТОЛЬКО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ И ЦЕЛЕВОЙ РЫНОК ЕВРОКОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ (ЕСР) – Исключительно для целей процесса утверждения продукции каждого производителя оценка целевого рынка в отношении Облигаций позволила сделать вывод о том, что: (i) целевой рынок для Облигаций – это правомочные контрагенты и профессиональные клиенты, каждый из которых определен в Директиве 2014/65/EU (с учетом последующих изменений и дополнений, далее – «**MiFID II**»); и (ii) все каналы распространения Облигаций среди правомочных контрагентов и профессиональных клиентов являются отвечающими требованиям. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендующее облигации (далее – «**дистрибьютор**»), должно принимать во внимание оценку целевого рынка; однако дистрибьютор, на которого распространяется действие MiFID II, несет ответственность за проведение своей собственной оценки целевого рынка в отношении Облигаций (путем принятия или уточнения оценки целевого рынка) и выбор соответствующих каналов.

[УПРАВЛЕНИЕ ПРОДУКТАМИ В СООТВЕТСТВИИ С РЕГЛАМЕНТОМ ЕС «О РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ» НА ТЕРРИТОРИИ ВЕЛИКОБРИТАНИИ/ ТОЛЬКО ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ ИНВЕТОРЫ И ЦЕЛЕВОЙ РЫНОК ЕВРО-КОММЕРЧЕСКИХ БУМАГ (ЕСР) – Исключительно для целей процесса утверждения продукции каждого производителя оценка целевого рынка в отношении Облигаций позволила сделать вывод о том, что: (i) целевой рынок для Облигаций – это правомочные контрагенты в соответствии с определением, содержащимся в Руководстве УФРН по ведению бизнеса (FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook, далее – «**COBS**») и профессиональные клиенты в соответствии с

определением, содержащимся в Регламенте № 600/2014 Европейского парламента и Совета Европейского союза, являющемся частью национального законодательства в силу Закона о выходе (далее – «**MiFIR на территории Великобритании**»); (ii) все каналы распространения Облигаций среди правомочных контрагентов и профессиональных клиентов отвечают соответствующим требованиям. Любое лицо, впоследствии предлагающее, продающее или рекомендуемое облигации (далее – «**дистрибьютор**»), должно принимать во внимание оценку целевого рынка производителей. Однако дистрибьютор, подпадающий под действие Руководства УФРН по вмешательству в продукт и управлению продуктами (далее – «**Правила управления продуктами MiFIR на территории Великобритании**»), несет ответственность за проведение своей собственной оценки целевого рынка в отношении Облигаций (путем принятия или уточнения оценки целевого рынка производителей) и определения соответствующих каналов распространения.]

ЧАСТЬ А – КОНТРАКТНЫЕ УСЛОВИЯ

Термины, используемые в настоящем документе, имеют значение, предусмотренное в Условиях Облигаций ("Условия"), изложенных в Базовом информационном меморандуме от 02 апреля 2024 года. Настоящий документ представляет собой Окончательные условия Облигаций, описанные в настоящем документе, и должен рассматриваться совместно с Базовым информационным меморандумом для получения всей необходимой информации. Базовый информационный меморандум был опубликован на веб-сайте Эмитента.

[Включите все перечисленные ниже пункты, которые применимы, или укажите «Неприменимо» (н/н). 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.]

- | | | |
|----|--|--|
| 1. | Эмитент: | АО «Банк Развития Казахстана» |
| 2. | [(i)] Номер Серии: | [•] |
| | [(ii)] Номер Транша: | [•] |
| | [(iii)] Дата, в которую Облигации будут консолидированы и составят единую Серию: | Облигации будут консолидированы и составят единую серию с [•] на [Дату выпуска][не применимо] |
| 3. | Указанная валюта или валюты: | [•] |
| 4. | Совокупная номинальная стоимость Облигаций: | |
| | [(i)] Серия: | [•] |
| | [(ii)] Транш: | [•] |
| 5. | Цена размещения Облигаций: | [•]% от Совокупной номинальной стоимости [плюс начисленные проценты [•]] |
| 6. | (i) Указанная(-ые) деноминация: | [•]
<i>(Примечание: Не допускается выпуск Облигаций с минимальной номинальной стоимостью менее 100 000 евро (или приблизительным эквивалентом в других валютах).)</i> |
| | (ii) Расчетная сумма: | [•] |
| 7. | [(i)] Дата выпуска: | [Укажите/Дата Закрытия/не применимо] |
| | [(ii)] Дата, с которой начисляется вознаграждение: | [•] |
| 8. | Дата погашения: | [•] |

9. Способ начисления процентов: [[•]% Фиксированная ставка]
 [[•]-месячный [EURIBOR]
 [•] +/- [•]% Плавающая ставка
 [с Нулевым купоном]
 (дополнительные сведения указаны ниже в пунктах 13–15)
10. Погашение: [Погашение по номиналу]
11. Пут/Кол опционы: [Инвестор «пут»]
 [Эмитент «колл»]
 [(дополнительные сведения указаны ниже в пунктах 16–19)]
12. Статус Облигаций: [Старший]
13. Дата решения Совета директоров о выпуске Облигаций: [•]

ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПРОЦЕНТНОГО ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ (ПРИ НАЛИЧИИ), ПОДЛЕЖАЩИХ ВЫПЛАТЕ

14. Положения по Облигациям с фиксированным вознаграждением: [Применимо/не применимо]
 (Если не применимо, удалите оставшиеся подпункты этого пункта)
- (i) Ставка вознаграждения: [•] % годовых [выплачивается [ежегодно/каждые 6 месяцев/ежеквартально/ежемесячно/] за прошедший период на каждую Дату выплаты процентов]
- (ii) Дата(ы) выплаты вознаграждения: [•] каждый год [скорректировано в соответствии с Конвенцией о рабочих днях/не скорректировано]
- (iii) Фиксированная сумма купонного вознаграждения: [•] на Расчетную сумму
- (iv) Сумма купонного вознаграждения, разбитого на части: [•] на Расчетную сумму, подлежащую выплате в Дату выплаты процентов, приходующуюся [в/на] [•]
- (v) База для расчета вознаграждения: [Фактическое/365] / [фактическое / фактическое (ISDA)] / [фактическое /365 (фиксированное)] / [фактическое /360] / [30/360] / [360/360] / [база расчета процентов по облигациям] / [30E/360] / [база расчета процентов по еврооблигациям]
- (vi) Дата(-ы) определения вознаграждения: [•] каждый год [не применимо]
15. Положения о плавающей ставке вознаграждения: [Применимо/не применимо]
 (Если не применимо, удалите оставшиеся подпункты этого пункта)

- (i) Процентный(ые) период(ы): [[•] [, с учетом корректировки в соответствии с Соглашением о Рабочем дне, указанном в подпункте (iv) ниже/ без каких-либо корректировок, поскольку Соглашение о Рабочем дне, указанное в подпункте (iv) ниже, не применяется]]
- (ii) Определенные Даты выплаты процентов: [[•] каждый год [,с учетом корректировки в соответствии с Соглашением о Рабочем дне, указанном в подпункте (iv) ниже/ без каких-либо корректировок, поскольку Соглашение о Рабочем дне, указанное в подпункте (iv) ниже, не применяется]]
- (iii) Первая Дата выплаты процентов: [•]
- (iv) Соглашение о Рабочем дне: [Соглашение о Плавающей ставке/Соглашение о следующем Рабочем дне/Измененное Соглашение о следующем Рабочем дне/Соглашение о предшествующем Рабочем дне] [не применимо]
- (v) Деловой(ые) центр(ы): [Не применимо/[•]]
- (vi) Способ, которым определяется/определяются Процентная(ые) ставка(и): [Определение Экранной ставки/Определение ISDA]
- (vii) Сторона, ответственная за расчет Процентной ставки (процентных ставок) и/или Суммы (сумм) процентов (если это не Основной платежный и трансфертный агент): [•]
- (viii) Определение Экранной ставки:
- Базовая ставка: [[•]-месячный EURIBOR]
 - Дата(ы) определения процентов: [•]
 - Соответствующая страница экрана: [•]
- (ix) Определение ISDA: [•]
- Опцион с Плавающей ставкой: [•]
 - Установленный срок Погашения: [•]
 - Дата изменения Процентной ставки: [•]
- (x) Маржа: [+/-][•]% годовых
- (xi) Минимальная Процентная ставка: [•]% годовых

(xii) Максимальная Процентная ставка:	[•]% годовых
(xiii) Дробное исчисление дней:	[•]
16. Положения, об облигациях с нулевым купонным вознаграждением:	[Применимо/не применимо]
(i) Доходность [по методу амортизации/ начисления]:	[•]% годовых
(ii) Базовая цена:	[•]
ПОЛОЖЕНИЯ, КАСАЮЩИЕСЯ ПОГАШЕНИЯ	
17. Кол опцион:	[Применимо/не применимо] (за исключением случаев, указанных в Условии 10.2)]
(i) Дата(ы) Добровольного погашения:	[•]
(ii) Сумма(ы) Добровольного погашения каждой Облигации:	[•] на Расчетную сумму /[•] для каждой Облигации [•] по определенному номиналу]
(iii) если предусмотрена возможность частичного погашения:	[•] на Расчетную сумму
(a) Минимальная Сумма погашения:	
(b) Максимальная Сумма погашения:	[•] на Расчетную сумму
18. Пут опцион:	[Применимо/не применимо (за исключением случаев, указанных в Условии 10.6)]
(i) Дата(ы) Добровольного погашения:	[•]
(ii) Сумма(ы) Добровольного погашения каждой Облигации:	[[•] на Расчетную сумму /[•] для каждой Облигации [•] по определенному номиналу]
19. Финальная сумма погашения каждой Облигации:	[•]
20. Сумма досрочно погашаемых Облигаций:	
Сумма(ы), подлежащая (ие) выплате за Расчетную сумму при досрочном погашении Облигаций по налоговым причинам, в случае дефолта или иного досрочного погашения:	[Не применимо/[•] на Расчетную сумму]

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ПРИМЕНИМЫЕ К ОБЛИГАЦИЯМ

21. Форма облигаций: [Зарегистрированные Глобальные Облигации, которые можно обменять на Окончательные Облигации в строго определенных случаях, указанных в Глобальной Облигации.]
22. Финансовый(-е) Центр(-ы): [Не применимо[*].]

ИНФОРМАЦИЯ О ТРЕТЬИХ ЛИЦАХ

[(Соответствующая информация о третьих лицах) была взята из [*]Эмитент подтверждает, что указанная информация была воспроизведена точно и что, насколько ему известно и насколько он может установить из информации, опубликованной [*], не были упущены какие-либо факты, в результате чего такая информация стала бы неточной или вводящей в заблуждение.] / [Не применимо]

Подписано от имени Эмитента:

[подписавшее лицо]:

Уполномоченное лицо

ЧАСТЬ В — ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. ЛИСТИНГ

- (i) Допуск к торгам: [Эмитентом (или от его имени) была подана заявка на допуск Облигаций к торгам (i) на площадке «Vienna MTF» Венской фондовой биржи и (ii) в категории «Облигации» сектора «Долговые ценные бумаги» основной платформы Казахстанской фондовой биржи, начиная с [•].] [Ожидается, что Эмитентом (или от его имени) была подана заявка на допуск Облигаций к торгам на (i) на площадке «Vienna MTF» Венской фондовой биржи и (ii) площадке "Основная" сектора "Долговые ценные бумаги" в категории "Облигации" АО "Казахстанская фондовая биржа", начиная с [•].] [Не применимо.]
- (ii) Индикативные расходы, связанные с допуском к торгам: [•]

2. РЕЙТИНГИ

Рейтинги: Облигациям, которые будут выпущены, были присвоены следующие рейтинги:

[S & P: [•]]

[Moody's: [•]]

[[Fitch: [•]]

[Будут добавлены краткие пояснения о значении рейтингов, если они были уже опубликованы рейтинговым агентством]

[Каждое из агенств] [Fitch] [и] [Moody's] осуществляет свою деятельность в Великобритании и зарегистрировано в соответствии с Регламентом (ЕС) 1060/2009 который является частью внутреннего законодательства в силу Закона о выходе (далее – **«Регламент о рейтинговых агентствах на территории Великобритании»**). [Агентство S&P не осуществляет свою деятельность в Великобритании, однако рейтинг, присвоенный им Облигациям, подтвержден компанией «S&P Global Ratings UK Limited», которая осуществляет свою деятельность в Великобритании и зарегистрирована в соответствии с Регламентом о рейтинговых агентствах на территории Великобритании.]

3. [ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ ФИЗИЧЕСКИХ И ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, ВОВЛЕЧЁННЫХ В ВЫПУСК/ПРЕДЛОЖЕНИЕ]

Если применимо, необходимо добавить описание любых интересов, в том числе в случае конфликта интересов, которые имеют существенное значение для выпуска/предложения, с подробным указанием вовлеченных лиц и характера интересов. Для этого достаточно добавить следующее заявление:

«За исключением случаев, указанных в разделе [Подписка и продажа], насколько известно Эмитенту, ни одно лицо, участвующее в предложении Облигаций, не имеет каких-либо интересов, имеющих существенное значение для данного предложения.»]

4. ОСНОВАНИЯ ДЛЯ ПРЕДЛОЖЕНИЯ И ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ ЧИСТЫЕ ПОСТУПЛЕНИЯ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ

Основания для предложения:

[См. раздел [«Использование средств»] в Базовом информационном меморандуме] / [Укажите более подробную информацию]

Предполагаемые чистые поступления от размещения Облигаций: [•]

[5. Только для Облигаций с фиксированной ставкой —ДОХОДНОСТЬ]

Показатель доходности:

[•]

[Доходность рассчитывается на Дату выпуска на основе Цены выпуска. Она не является показателем будущей доходности.]

6. ОПЕРАЦИОННАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Идентификационный код юридического лица : 213800LCDPGJ1BI7KX98

Код ISIN (для Облигаций по Положению S): [•]

Код ISIN (для Облигаций по Правилу 144A): [•]

Общий код (для Облигаций по Положению S): [•]

Общий код (для Облигаций по Правилу 144A): [•]

Номер CUSIP для Облигаций по Правилу 144A: [•]

Код CFI (для Облигаций по Положению S): [•]

Код CFI (для Облигаций по Правилу 144A): [•]

Код FISN (для Облигаций по Положению S): [•]

Код FISN (для Облигаций по Правилу 144A): [•]

Любая клиринговая система (системы), отличная от Euroclear Bank SA/NV и Clearstream Banking S.A. или DTC, и соответствующий идентификационный номер (номера): [Не применимо/[•]]

Имена и адреса дополнительных Платежных агентов (если таковые имеются): [•]

7. ДИСТРИБУЦИЯ

(i) Метод дистрибуции: [синдицированный/несиндицированный]

(ii) Если через синдикат:

(A) наименование менеджеров: [Не применимо/укажите наименование]

(B) Менеджер(ы) по стабилизации (если таковые имеются): [Не применимо/укажите наименование]

(iii) Если не через синдикат, наименование Дилера: [Не применимо/укажите наименование]

(iv) Ограничения на продажу в США: [категория [2/3] по соблюдению требования Положения S; [Правило 144A;] TEFRA C/TEFRA D/ TEFRA не применяется]

(iv) Агент по структурированию финансирования развития: [Не применимо/[•]]

ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ, КАСАЮЩИХСЯ ОБЛИГАЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Глобальные Облигации

Каждая Облигация будет подтверждена при выпуске, в случае Облигаций по Положению S, Глобальной Облигацией по Положению S, депонированной в общем депозитарии Euroclear и Clearstream, Luxembourg, и зарегистрированной на имя номинального Держателя в интересах общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg, и, в случае Облигаций по Правилу 144А, Глобальной Облигацией по Правилу 144А, депонированной в депозитарии и зарегистрированной на имя компании Cede & Co., выступающей в качестве номинального Держателя в интересах DTC.

Владение бенефициарными правами на Глобальные Облигации по Положению S в любой момент времени осуществляется только через компании Euroclear или Clearstream, Luxembourg. См. раздел *«Процедуры регистрации Глобальных Облигаций»*. Приобретая бенефициарное право на Глобальную Облигацию по Положению S, ее покупатель считается предоставившим соответствующие заверения, в частности, о том, что он не является лицом США, и что до истечения 40 дней после завершения распределения Серии, частью которой являются такие Облигации, как это будет установлено и подтверждено Основному платежному и трансфертному агенту соответствующим Дилером (или, в случае Серии Облигаций, проданной более чем одному соответствующему Дилеру или через него, каждым из таких соответствующих Дилеров в отношении Облигаций такой Серии, проданных им или через него, в этом случае Основной платежный и трансфертный агент должен уведомить каждого такого соответствующего Дилера, как только все соответствующие Дилеры подтвердят это (**«период соблюдения требований по распределению»**)), что он не будет предлагать, продавать, закладывать или иным образом передавать соответствующее право, за исключением указанных действий в отношении лиц, которые, по обоснованному мнению продавца, не являются лицами США, в рамках оффшорной сделки в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S. См. раздел *«Ограничения на передачу»*. Владение бенефициарными правами на Глобальные Облигации по Правилу 144А в любой момент времени может осуществляться только через посредство компании DTC. См. раздел *«Процедуры регистрации Глобальных Облигаций»*. Приобретая бенефициарное право на Глобальную Облигацию по Правилу 144А, считается предоставившим соответствующие заверения, в частности, о том, что, если он является лицом США, то он является КИП, который также является КП, и что если в будущем он решит передать такое бенефициарное право, то он передаст такое право исключительно в соответствии с процедурами и ограничениями, содержащимися в Агентском соглашении. См. раздел *«Ограничения на передачу»*.

На бенефициарные права в отношении каждой Глобальной Облигации распространяются определенные ограничения на передачу, указанные в ней и в Агентском соглашении, а в отношении Глобальной Облигации по Правилу 144А – в соответствии с Правилем 144А, при этом Облигации по Правилу 144А будут снабжены соответствующей отметкой о таких ограничениях, указанных в разделе *«Ограничения на передачу»*.

Любое бенефициарное право на Глобальную Облигацию по Положению S, переданное лицу, которое принимает передаваемую ценную бумагу в форме бенефициарного права на Глобальную Облигацию по Правилу 144А, после передачи перестает быть бенефициарным правом на Глобальную Облигацию по Положению S и становится бенефициарным правом на соответствующую Глобальную Облигацию по Правилу 144А и, соответственно, впоследствии будет подлежать всем ограничениям на передачу и другим процедурам, применимым к бенефициарным правам на Глобальную Облигацию по Правилу 144А, до тех пор, пока оно остается таким правом. Любое бенефициарное право на Глобальную Облигацию по Правилу 144А, переданное лицу, которое принимает передаваемую ценную бумагу в форме бенефициарного права на Глобальную Облигацию по Положению S, после передачи перестает быть бенефициарным правом на такую Глобальную Облигацию по Правилу 144А и становится бенефициарным правом на такую Глобальную Облигацию по Положению S и, соответственно, впоследствии будет подлежать всем ограничениям на передачу и другим процедурам, применимым к бенефициарным правам на Глобальную Облигацию по Положению S, до тех пор, пока оно остается таким правом.

Плата за любую регистрацию перевода или обмена Облигациями 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 прав на Глобальные Облигации не будут иметь права на получение физического предоставления 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 выпуска 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 трансфертным агентом и, если в отношении соответствующих Облигаций не будет произведено никаких дальнейших платежей, передача такой Глобальной Облигации в распоряжение Основного платежного и трансфертного агента или такого другого Платежного агента, сведения о которых для этой цели были направлены уведомлением соответствующим Держателям Облигации. Запись о каждом произведенном таким образом платеже подтверждается в соответствующем приложении к Глобальной Облигации, такое подтверждение будет являться *презюмируемым* доказательством того, что такой платеж был произведен в отношении соответствующих Облигаций.
- *Дата регистрации.* Условие 11.2, определяющее «Дату регистрации», изменяется в отношении Глобальных Облигаций, с тем чтобы дата регистрации означала окончание рабочего дня 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 правомочным Держателям счетов вместо 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 также публикуются в ведущей газете, имеющей общий тираж в Лондоне (предположительно *Financial Times*).
- *Собрания.* Держатель каждой Глобальной Облигации будет считаться как два лица для целей любых требований кворума или права требования провести голосования на собрании Держателей Облигаций и на любом таком собрании как имеющий один голос в отношении Облигаций, на которые может быть обменена соответствующая Глобальная Облигация.
- *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.
- *Аннулирование.* Аннулирование любой Облигации, требуемой Условиями выпуска аннулируемых Облигаций, будет осуществляться путем уменьшения основной суммы соответствующей Глобальной Облигации.
- *Погашение по опциону Эмитента.* Любой опцион «колл», предусмотренный Условиями выпуска Облигаций, осуществляется Эмитентом посредством направления в установленные сроки уведомления Держателям Облигаций, содержащего информацию, требуемую в соответствии с 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 выпуска Облигаций, может быть осуществлен Держателем Глобальной Облигации (i) путем направления Эмитенту уведомления в сроки, установленные Условиями выпуска Облигаций, соответствующий всем основным требованиям к 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 Трансферного агента в указанном им офисе.

Обмен на Окончательные Облигации

Обмен

Регистрация права собственности на Облигации, первоначально представленные Глобальной Облигацией по

Правилу 144А на имя, отличное от DTC, 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 исполнять свои обязанности депозитария в отношении Глобальной Облигации по Правилу 144А, или более не является «клиринговым агентством», зарегистрированным в соответствии с Законом США о фондовых биржах 1934 года с учетом последующих изменений и дополнений, 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 Облигации.

Регистрация права собственности на Облигации, первоначально представленные Глобальной Облигацией по Положению S на имя, отличное от имени номинального Держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg, допустима только в том случае, если Euroclear или Clearstream, Luxembourg будут закрыты для проведения операций в течение непрерывного периода продолжительностью 14 дней (не считая официальных праздничных дней) или объявят о намерении навсегда прекратить коммерческую деятельность, или после неуплаты основного долга в отношении любой Облигации при наступлении срока погашения или досрочного взыскания задолженности по любой Облигации, и Регистратор получил уведомление от зарегистрированного Держателя (т. е. номинального Держателя общего депозитария) соответствующей Глобальной Облигации по Правилу S с просьбой об обмене Глобальной Облигации по Правилу 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 отвечающих основным требованиям к форме, указанной в соответствующем приложении к Договору доверительного управления.

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 факультативного погашения в отношении Облигаций.

«Дата обмена» означает день, приходящийся не позднее чем через 90 дней после того, как было подано уведомление о необходимости обмена, и в который банки открыты в городе, в котором находится указанный офис Регистратора или Трансферного агента.

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 подписание и доставку Регистратору достаточного количества Окончательных Облигаций для завершения, удостоверения подлинности и отправки соответствующим Держателям Облигаций. Лицо, имеющее право в отношении Глобальной Облигации, должно предоставить Регистратору письменное распоряжение, содержащее инструкции и прочую информацию, которую Эмитент и Регистратор могут потребовать для заполнения, подписания и доставки таких Облигаций, а в случае, если речь идет только о Глобальной Облигации 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 Правилу 144А – свидетельство о том, что передача осуществляется в соответствии с положениями Правилу 144А лицу, одновременно являющемуся КИП и КП. Окончательные Облигации, выпущенные в обмен на бенефициарные права на Глобальную Облигацию по Правилу 144А, должны быть снабжены соответствующей пояснительной надписью, относящейся к передаче в соответствии с Правилу 144А, как указано в разделе «Ограничения на передачу».

Пояснительные надписи

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, снабженной пояснительной надписью, описанной в разделе «Ограничения на передачу», или в случае конкретной просьбы об удалении пояснительной надписи на Окончательной Облигации по Правилу 144А Эмитент предоставляет только Окончательные Облигации по Правилу 144А, снабженные

такой пояснительной надписью, или отказывается удалить такую пояснительную надпись, в зависимости от обстоятельств, если Эмитенту и Регистратору не будут предоставлены такие удовлетворительные разъяснения, в том числе заключение юриста, которые могут быть обоснованно затребованы Эмитентом, подтверждающие, что ни указанная пояснительная надпись, ни ограничения на передачу, изложенные в ней, не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о ценных бумагах и Закона об инвестиционных компаниях.

Порядок регистрации Глобальных Облигаций

В отношении каждой Серии Облигаций, подтвержденных как Глобальной Облигацией по Положению S, так и Глобальной Облигацией по Правилу 144А, между компаниями DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg должны быть налажены соответствующие кастодиальные и депозитарные отношения, призванные облегчить первоначальный выпуск Облигаций и перекрестные рыночные переводы Облигаций, связанные с торговлей на вторичном рынке. См. разделы «*Право собственности на бездокументарные ценные бумаги*» и «*Расчет и передача Облигаций*»

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Euroclear и Clearstream, Люксембург 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 Нью-Йоркского 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 снабжены пояснительной надписью, относящейся к передаче, в соответствии с Правилу 144А).

Право собственности на бездокументарные ценные бумаги

Euroclear и Clearstream, Люксембург

Глобальная Облигация по Положению S, представляющая собой Облигацию по Положению S любой Серии,

имеет код ISIN и Общий код и регистрируется на имя номинального Держателя и депонирована в общем депозитарии от имени Euroclear и Clearstream, Luxembourg.

DTC

Глобальная Облигация по Правилу 144А, представляющая собой Облигацию по Правилу 144А любой Серии, имеет номер CUSIP, если нет соглашения об ином, и передается на хранение ответственному хранителю и регистрируется на имя компании Cede & Co., выступающей в качестве номинального Держателя DTC. Ответственный хранитель и DTC регистрируют 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, подтвержденного 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 применимыми 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 бенефициарным долям 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 такой Глобальной Облигации (в зависимости от обстоятельств) 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, осуществляется непосредственными участниками (или при их посредничестве), которые получают оплату за такие Облигации в реестре клиринговой системы. Доля собственности каждого фактического покупателя каждой такой Облигации («**Бенефициарного владельца**»), в свою очередь, отражается в реестрах Прямых и Косвенных участников. Бенефициарные владельцы не получают письменного подтверждения от какой-либо клиринговой системы о своей покупке, но ожидается, что бенефициарные собственники получают письменные подтверждения, содержащие подробную информацию о сделке, а также периодические отчеты о принадлежащих им Облигациях, от Прямого или Косвенного участника, через которого такой Бенефициарный собственник заключил сделку.

На передачу долей собственности в Облигациях, хранящихся в клиринговой системе, влияют записи, сделанные в реестрах Участников, действующих от имени Бенефициарных владельцев. Бенефициарные владельцы не получают сертификаты, представляющие их доли собственности в таких Облигациях, если и до тех пор, пока доли 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 Облигаций, хранящихся в рамках такой клиринговой системы, и их реестры будут отражать только личность непосредственных участников, на счета которых зачисляются такие Облигации, которые могут быть или не быть бенефициарными владельцами. Участники несут ответственность за ведение учета своих активов от имени своих клиентов. Передача уведомлений и других сообщений клиринговыми системами Прямым участникам, Косвенным участникам, а также Прямыми участниками и Косвенными участниками Бенефициарным владельцам регулируется договоренностями между ними с учетом любых законодательных или нормативных требований, действующими на соответствующий момент.

Законы некоторых юрисдикций могут требовать, чтобы определенные лица принимали физическую поставку в окончательной форме ценных бумаг. Следовательно, возможность передачи долей собственности 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 долю в Глобальной Облигации по правилу 144А, передать такую долю физическим или юридическим лицам, которые не участвуют в DTC, или иным образом предпринять действия в отношении такой доли может быть затруднена отсутствием физического сертификата в отношении такой доли.

Торговля между участниками Euroclear и Clearstream, Luxembourg

Продажа на вторичном рынке прав по бездокументарным Облигациям, хранящимся в Euroclear или Clearstream, Luxembourg покупателям прав по бездокументарным Облигациям, хранящимся в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, осуществляется в соответствии с обычными правилами и операционными процедурами Euroclear и Clearstream, Люксембург и регулируется с использованием процедур, применимых к обычным Еврооблигациям.

Торговля между участниками DTC

Продажа на вторичном рынке прав по бездокументарным Облигациям между участниками DTC осуществляется обычным способом в соответствии с правилами DTC и регулируется с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам США в Системе расчетов DTC «день в день» с зачислением на счёт текущим днём, если платеж осуществляется в долларах США, или без оплаты, если платеж осуществляется не в долларах США. Если платеж осуществляется не в долларах США, то между участниками DTC заключаются отдельные платежные соглашения за пределами DTC.

Торговля между продавцом DTC и покупателем Euroclear/Clearstream, Luxembourg

В тех случаях, когда права по бездокументарным ценным бумагам должны быть переведены со счета участника DTC, имеющего бенефициарное право в отношении Глобальной Облигации по Правилу 144А, на счет Держателя счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg, желающего приобрести бенефициарное право на Глобальную Облигацию по Положению S (при условии соблюдения процедур сертификации, предусмотренных в Агентском соглашении), участник DTC должен передать Инструкции о доставке соответствующему Держателю счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg в DTC до 12:00 по нью-йоркскому времени в день расчета. Между участником DTC и соответствующим участником Euroclear или Clearstream, Luxembourg, должны быть заключены отдельные платежные соглашения. В день расчета хранитель Глобальной Облигации по правилу 144А поручит Регистратору уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя компании Cede & Co. и подтверждается правилом 144А соответствующего класса и увеличением количества Облигаций, зарегистрированных на имя номинального Держателя общего депозитария для Euroclear и Clearstream, Luxembourg и подтверждается Регламентом S. Проценты по бездокументарным ценным бумагам будут предоставлены бесплатно Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, для получения кредита соответствующему владельцу счета в первый рабочий день после даты расчета.

Торговля между продавцом Euroclear / Clearstream, Luxembourg и покупателем DTC

В тех случаях, когда права по бездокументарным ценным бумагам должны быть переведены со счета владельца счета в Euroclear или Clearstream, Luxembourg на счет участника DTC, желающего приобрести бенефициарное право на Глобальную Облигацию по Правилу 144А (с учетом процедур сертификации, предусмотренных в Агентском соглашении), участник Euroclear или Clearstream, Luxembourg 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, Luxembourg, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь передадут соответствующие инструкции общему депозитарию для Euroclear и Clearstream, Luxembourg и Регистратора, чтобы организовать доставку участнику DTC в день расчета. В зависимости от обстоятельств, между участником DTC и соответствующим владельцем счета Euroclear или Clearstream, Luxembourg должны быть заключены отдельные платежные соглашения. В день проведения расчетов общий депозитарий Euroclear и Clearstream, Luxembourg (а) передает соответствующие инструкции хранителю Глобальных Облигаций по Правилу 144А, который, в свою очередь, переводит такие права по бездокументарным ценным бумагам на соответствующий счет участника DTC и (б) поручает Регистратору (i) уменьшить количество Облигаций, зарегистрированных на имя номинального держателя общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg и подтвержденных Глобальной Облигацией по Положению S и (ii) увеличить количество Облигаций, зарегистрированных на имя компании Cede & Co. и подтвержденных Глобальной Облигацией по Правилу 144А.

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 осуществляться в счет оплаты по ним на соответствующую дату закрытия, которая может составлять более трех рабочих дней после даты ценообразования. Согласно правилу 15с6 1 Закона о биржах, сделки на вторичном рынке Соединенных Штатов, как правило, должны быть завершены в течение двух рабочих дней (Т+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, учитывая, что первоначально Облигации будут погашаться за пределами срока Т+2, должны будут 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 Облигаций, и покупателям Облигаций в период между соответствующей датой установления цен и соответствующей датой закрытия следует проконсультироваться со своими собственными консультантами.

Изменение номинала

В случае изменения номинала Облигаций в соответствии с Условием 22, после изменения номинала:

- если требуется выпуск Окончательных облигаций, они должны быть выпущены за счет Эмитента номиналом более 100 000 евро, как будет определено Основным платежным и трансфертным агентом, а также такими другими номиналами, которые определит Основной платежный и трансфертный агент и уведомит об этом Держателей Облигаций; и
- сумма процентов, причитающихся по Облигациям, представленным Постоянной Глобальной Облигацией и/или Временной Глобальной Облигацией, будет рассчитываться на основе совокупной основной суммы таких Облигаций, при этом сумма такого платежа будет округлена с точностью до 0,01 евро.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Ниже приводится краткий обзор некоторых существенных аспектов в области налогообложения, имеющих отношение к Облигациям. Представленная информация не носит исчерпывающего характера и не учитывает все особенности налогообложения, связанные с Облигациями. Потенциальным покупателям настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно того, какие положения национального налогового законодательства могут 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 соответствующих стран. Данный обзор основан на законодательстве, действующем на дату составления настоящего Базового информационного меморандума, и не учитывает какие-либо изменения в законодательстве, которые могут вступить в силу после этой даты.

Федеральное подоходное налогообложение в Соединенных Штатах

Ниже приводится краткое описание некоторых последствий с точки зрения федерального подоходного налога США в связи с приобретением, владением, распоряжением и погашением Облигаций их держателем. В настоящем обзоре не рассматриваются последствия с точки зрения федерального подоходного налога США для каждого типа Облигаций, которые могут быть выпущены в рамках Программы, и в случае необходимости может быть предоставлена более подробная или обновленная информация о некоторых последствиях с точки зрения федерального подоходного налога США, относящихся к такому типу Облигаций. Настоящий обзор относится только к держателям, которые приобретают Облигации в рамках первоначального распределения по их первоначальной цене выпуска и которые держат эти Облигации в качестве капитальных активов для целей федерального подоходного налога США. В настоящем обзоре не рассматриваются все аспекты федерального подоходного налогообложения США, которые могут применяться ко всем держателям, подпадающих под особый режим федерального подоходного налогообложения США (за исключением случаев, которые могут быть особо оговорены ниже), таких как финансовые учреждения, страховые компании, инвестиционные трасты недвижимости, регулируемые инвестиционные компании, трасты доверителей, освобожденные от налогообложения организации, дилеры или трейдеры ценными бумагами или валютами, лица, которые маркируют свои ценные бумаги на рынке, держатели, которые будут держать Облигации при посредстве товарищества или иной организации, держатели, которые будут держать Облигации как часть позиции в стрэддле или в рамках схем хеджирования, конвертации или интегрированной сделки для целей федерального подоходного налога США, контролируемые иностранные корпорации, пассивные иностранные инвестиционные компании, плательщики налогов по методу начисления, на которых распространяются особые правила относительно включаемого в налогооблагаемую базу года в соответствии со ст. 451(B) Кодекса внутренних доходов 1986 года, с учетом последующих изменений и дополнений (далее – «Кодекс»), Держатели-резиденты США (в соответствии с приведенным ниже определением), функциональной валютой которых не является доллар США, Держатели-резиденты США, владеющие Облигациями в связи с торговой или предпринимательской деятельностью, осуществляемой ими за пределами США, а также некоторые экспатрианты и долгосрочные резиденты Соединенных Штатов. Кроме того, в настоящем обзоре не рассматриваются федеральный налог на недвижимость и дарение США, налог на «чистый инвестиционный доход», взимаемый в соответствии со ст. 411 Кодекса, а также аналогичные незначительные налоговые последствия в связи с приобретением, владением или погашением Облигаций, и не содержится никакого описания налогового законодательства каких-либо других стран, за исключением США, штатов США и местных органов власти.

Настоящий обзор основан на положениях Кодекса, действующих и вводимых в действие Инструкциях Казначейства США, административно-правовых актах и судебных решениях, каждое из которых доступно и действует на дату составления настоящего документа. Все вышеизложенное может быть изменено, в том числе с приданием обратной силы, или иметь различные толкования, которые могут повлиять на налоговые последствия, рассматриваемые в настоящем обзоре. Любые конкретные аспекты, связанные с федеральным подоходным налогом США, относящиеся к конкретному выпуску Облигаций, будут изложены в дополнении к настоящему Базовому информационному меморандуму.

Для целей настоящего обзора под держателем-резидентом США («Держатель-резидент США» или «Держатель, являющийся резидентом США») понимается бенефициарный владелец Облигаций, который с точки зрения федерального подоходного налога США является (i) гражданином или резидентом США; (ii) корпорацией (или юридическим лицом, облагаемым налогом как корпорация для целей федерального подоходного налога США), созданной или организованной в США или в соответствии с законодательством США, любого штата США или округа Колумбия; (iii) объектом имущества, доход от которого подлежит федеральному подоходному налогообложению в США независимо от его источника; или (iv) трастом (1) который

на законных основаниях принял решение считаться «лицом США» для целей федерального подоходного налога в США («лицо США») или (2) (а) управление которым может осуществлять суд США и (б) все существенные решения которого имеют право контролировать одно или несколько лиц США.

Если партнерство (или любая другая организация или организация, рассматриваемая как партнерство) для целей федерального подоходного налога США является держателем Облигаций, налоговый режим, применяемый к такому партнерству и его партнерам, как правило, будет зависеть от статуса партнера и видов деятельности, осуществляемых партнерством. Такому партнеру или партнерству следует проконсультироваться со своим собственным налоговым консультантом относительно последствий, связанных с приобретением, владением или распоряжением Облигациями для целей федерального подоходного налога США.

Держателем-нерезидентом США является бенефициарным владельцем Облигаций, которые не являются ни Держателем-резидентом США, ни партнерством (или любой другой организацией, рассматриваемой как партнерство) для целей федерального подоходного налога США.

ПРИВЕДЕННЫЙ НИЖЕ КРАТКИЙ ОБЗОР ПОСЛЕДСТВИЙ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ФЕДЕРАЛЬНОГО ПОДОХОДНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ США ПРЕДНАЗНАЧЕН ТОЛЬКО ДЛЯ ОБЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЯМ СЛЕДУЕТ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ОТНОСИТЕЛЬНО КОНКРЕТНЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ, СВЯЗАННЫХ С ВЛАДЕНИЕМ ОБЛИГАЦИЯМИ, ВКЛЮЧАЯ ВОПРОСЫ ПРИМЕНИМОСТИ И ВЛИЯНИЯ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ОТДЕЛЬНЫХ ШТАТОВ, МЕСТНОГО, ИНОСТРАННОГО И ДРУГОГО НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА, А ТАКЖЕ ВОЗМОЖНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В НАЛОГОВОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ.

Держатели-резиденты США

Классификация Облигаций

При определении того, представляет ли то или иное обязательство долг, капитал или какой-либо другой инструмент или долю, учитываются все соответствующие факты и обстоятельства. Нет ни одного законодательного, судебного или административного органа, который бы непосредственно рассматривал вопрос о соответствующей классификации Облигаций, при этом Служба внутренних доходов США («IRS») не обращалась и впредь не будет обращаться за решениями по поводу соответствующей классификации Облигаций для целей федерального подоходного налога США. В той мере, в какой это необходимо, БРК намерен занять позицию, согласно которой Облигации являются долговыми обязательствами для целей федерального подоходного налога США. Возможны и другие варианты классификации Облигаций. Другие возможные варианты, если они применимы, могут быть рассмотрены в любом дополнительном проспекте или проспекте серии. Потенциальным покупателям Облигаций следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами о последствиях в случае, если Облигации будут рассматриваться как любой иной объект для целей федерального подоходного налога США, а также о последствиях, связанных с приобретением, владением или отчуждением Облигаций. В остальной части нашего обзора мы исходим из того, что Облигации будут рассматриваться как задолженность для целей федерального подоходного налога США.

Процентный доход

За исключением случаев, указанных ниже, процентный доход, выплачиваемый по Облигациям, независимо от того, подлежит ли он выплате в долларах США или же в валюте, составной валюте или корзине валют, отличных от доллара США («иностранная валюта»), включая любые дополнительные суммы, включается в валовой доход Держателя-резидента США как обычный процентный доход на момент его получения или начисления, в соответствии с применяемым методом налогового учета Держателя-резидента США для целей федерального подоходного налога США, за вычетом распределяемой суммы амортизируемой премии по облигациям, с учетом изложенных ниже аспектов. Кроме того, процентный доход и первоначальный дисконт («ПД»), если таковые имеются, начисленные по Облигациям (как описано ниже в разделе «Первоначальный дисконт»), как правило, рассматриваются в качестве дохода из источников за пределами Соединенных Штатов для целей федерального подоходного налога США. Для расчета ограничений на использование льгот по иностранному налогу Держателя-резидента США процентный доход по Облигациям, как правило, рассматривается как «доход пассивной категории» или, в случае некоторых Держателей-резидентов США, как «доход общей категории». Правила федерального подоходного налога США, относящиеся к иностранным налоговым вычетам и их ограничениям, сложны и могут меняться в зависимости от конкретных фактов и обстоятельств каждого Держателя-резидента США. В связи с этим Держателям-резидентам США следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможности получения налоговой льготы по иностранным налогам, если таковые были удержаны в конкретной ситуации такого Держателя-резидента США.

Процентный доход, начисленный до выпуска

Если часть цены, уплаченной за Облигацию, относится к сумме процентного дохода, начисленного до даты выпуска Облигации («**процентный доход, начисленный до выпуска**»), часть первого процентного платежа по Облигациям, равная сумме процентного дохода, начисленного до выпуска Облигации, может рассматриваться как необлагаемый налогом возврат процентного дохода, начисленного до выпуска. В нашем обзоре мы исходим из того, что первый процентный платеж по Облигациям с начисленным до выпуска процентным доходом будет рассматриваться именно таким образом, и ссылки на процентный доход в остальной части этого обзора не относятся к процентному доходу, начисленному до выпуска. В рамках данного обзора предполагается, что при определении цены выпуска Облигации из нее вычитается сумма, равная сумме начисленного до выпуска процентного дохода. Такой процентный доход, начисленный до выпуска и не включенный в общий доход, не считается амортизируемой премией по облигациям (как описано ниже в разделе «*Амортизируемая премия по облигациям*»). Налоговая база Держателя-резидента США, связанная с Облигацией, уменьшается на сумму необлагаемого налогом возврата процентного дохода, начисленного до выпуска. В данном обзоре не рассматривается иной порядок учета процентного дохода, начисленного до выпуска, и Держателям-резидентам США следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно порядка налогообложения федеральным подоходным налогом США начисленного до выпуска процентного дохода.

Соответствующий процентный доход в иностранной валюте

За исключением изложенного ниже, если любая выплата «соответствующего заявленного процентного дохода» (в соответствии с приведенным ниже определением), включая любые дополнительные суммы, выражена в иностранной валюте («**Облигация в иностранной валюте**») или рассчитывается со ссылкой на иностранную валюту, сумма дохода, признаваемая Держателем-резидентом США, равняется стоимости иностранной валюты в долларах США, включая сумму любого применимого налога у источника выплаты, независимо от того, была ли эта иностранная валюта конвертирована в доллары США. Как правило, Держатель-резидент США, использующий кассовый метод, определяет такую стоимость в долларах США по курсу спот на дату получения. По общему правилу, Держатель-резидент США, использующий метод начисления для целей налогообложения, определяет стоимость начисленного процентного дохода в долларах США, используя средний обменный курс за период начисления (или, в случае периода начисления, охватывающего два налогооблагаемых года Держателя-резидента США, – часть периода в пределах применимого налогооблагаемого года) или, по выбору Держателя-резидента США, по курсу спот на последний день периода начисления (или, в случае периода начисления, охватывающего два налогооблагаемых года Держателя-резидента США, – последний день периода в пределах применимого налогооблагаемого года) или по курсу спот на дату получения, если эта дата наступает в течение пяти рабочих дней после последнего дня периода начисления. Такие схемы применяются ко всем долговым инструментам, которыми владеет Держатель-резидент США на начало первого налогооблагаемого года, к которому применяется такой вариант налогообложения, или к тем, которые были приобретены Держателем-резидентом США впоследствии, при этом налогоплательщик не вправе отказаться от применения указанной схемы без согласия на то IRS. Держатель-резидент США, использующий метод начисления для целей налогообложения, должен признавать прибыль или убыток в иностранной валюте у источника в США при получении процентного платежа, если обменный курс, действующий на дату получения платежа, отличается от курса, применимого к начислению такого процентного дохода, независимо от того, был ли платеж конвертирован в доллары США на тот момент. Такая прибыль или такой убыток от курсовой разницы рассматриваются как обычный доход или убыток, однако, по общему правилу, они не учитываются для корректировки суммы процентного дохода, полученного по долговой ценной бумаге.

Первоначальный дисконт

Являющиеся резидентами США Держатели Облигаций, выпущенных с ПД, включая Облигации с нулевым купоном, со сроком обращения более одного года («**Облигация с ПД**»), подпадают под действие специальных правил налогового учета, которые более подробно описаны ниже. Дополнительные правила, применяемые к Облигациям с ПД, которые номинированы в валюте, отличной от доллара США, или стоимость которых рассчитывается со ссылкой на другую валюту, описаны ниже в разделе «*Облигации с дисконтом в иностранной валюте*».

В рамках данного обзора не рассматривается применение Инструкций Казначейства США по ПД к инвестициям в Облигации, которые являются долговыми инструментами с условными выплатами, и также не рассматриваются последствия инвестиций в такие Облигации с точки зрения федерального подоходного налога США. Если БРК выпустит долговые инструменты с условными выплатами, в дополнительном проспекте будут изложены соответствующие последствия с точки зрения федерального подоходного налога США.

Для целей федерального подоходного налога США Облигация (включая Облигацию с нулевым купоном), за исключением Облигации со сроком погашения один год или менее («**Краткосрочная Облигация**»), считается

выпущенной с ПД, если превышение заявленной цены погашения Облигации при наступлении срока погашения над ценой ее выпуска равно или превышает установленную минимальную сумму (0,25% от заявленной цены погашения Облигации при наступлении срока погашения, умноженной на количество полных лет до наступления срока погашения (или, если речь идет об Облигации, по которой предусмотрены выплаты, отличные от соответствующего заявленного процентного дохода до наступления срока погашения, ее «средневзвешенный срок погашения»). Средневзвешенный срок погашения Облигации представляет собой сумму следующих величин, определяемых в отношении каждого платежа по Облигации (кроме выплаты соответствующего заявленного процентного дохода): (i) количество полных лет с даты выпуска до момента осуществления платежа, умноженное на (ii) дробь, числителем которой является сумма платежа, а знаменателем – заявленная цена погашения Облигации при наступлении срока погашения. «Цена выпуска» каждой Облигации в рамках конкретного предложения будет первой ценой, по которой будет продана значительная часть этого конкретного предложения (не считая продажи андеррайтерам, брокерам, агентам и оптовым покупателям). «Заявленная цена выкупа при погашении» Облигации – это общая сумма всех выплат, предусмотренных Облигацией, которые не являются выплатами «соответствующего заявленного процентного дохода». Термин «соответствующий заявленный процентный доходный доход» означает заявленный процентный доход, который подлежит безусловной выплате денежными средствами или имуществом (кроме долговых инструментов эмитента) не реже одного раза в год по единой фиксированной или переменной ставке (в случаях, описанных ниже в разделе «*Долговые инструменты с переменной ставкой*»). Проценты выплачиваются по единой фиксированной ставке только в том случае, если ставка должным образом учитывает длительность интервала между выплатами. Если будет установлено, что по конкретной Облигации начисляется процентный доход, который не является соответствующими заявленным процентным доходом, налогоплательщику направляется специальное уведомление. В случае выпуска Облигации с минимальным ПД, Держатель-резидент США должен учитывать такой минимальный ПД в качестве дохода по мере осуществления указанных выплат основной суммы по Облигации, если только такой Держатель-резидент США не выберет схему, описанную ниже в разделе «*Схема учета всех процентных доходов в качестве Первоначального дисконта*». Сумма такого учитываемого дохода в отношении каждого основного платежа равняется произведению общей суммы минимального ПД Облигации и дроби, числителем которой является сумма произведенного основного платежа, а знаменателем – заявленная основная сумма Облигации.

Являющиеся резидентами США Держатели Облигаций с ПД, срок погашения которых при выпуске превышает один год, должны, как правило, учитывать ПД в составе своих доходов до получения некоторых или всех соответствующих денежных выплат. Сумма ПД, включаемая в доход первоначального Держателя Облигации с ПД, являющегося резидентом США, представляет собой сумму «ежедневных частей» ПД по отношению к данной Облигации за каждый день в течение налогооблагаемого года или части налогооблагаемого года, в котором такой Держатель-резидент США владел данной Облигацией («начисленная ПД»). Ежедневная часть определяется путем отнесения к каждому дню в любом «периоде начисления» пропорциональной части ПД, приходящейся на этот период начисления. «Период начисления» для Облигации с ПД может быть любой продолжительности и может меняться в течение срока действия Облигации, при условии, что каждый период начисления не должен превышать одного года, а каждая запланированная выплата основной суммы или процентов происходит в первый или последний день периода начисления. Сумма ПД, относящаяся к любому периоду начисления, представляет собой сумму, равную превышению (если таковое имеется) (а) произведения скорректированной цены выпуска Облигации в начале такого периода начисления и ее доходности к сроку погашения (определяемой на основе метода суммирования в конце каждого периода начисления и надлежащим образом скорректированной на продолжительность периода начисления) над (b) суммой любого соответствующего заявленного процентного дохода, приходящаяся на период начисления. ПД, относящийся к заключительному периоду начисления, представляет собой разницу между суммой, подлежащей выплате при наступлении срока погашения (кроме выплаты соответствующего заявленного процентного дохода), и скорректированной ценой выпуска на начало заключительного периода начисления. При расчете ПД для первоначального короткого периода начисления применяются специальные правила. «Доходность при погашении» Облигации – это ставка дисконтирования, при которой приведенная 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 ПД, начисленного за каждый предыдущий период начисления (определяется без учета амортизации любой премии за приобретение или премии по облигациям, как описано ниже), и уменьшенной на сумму любых выплат по такой Облигации (кроме соответствующего заявленного процентного дохода) в первый день периода начисления или до него. В соответствии с этими правилами Держатель-резидент США, как правило, должен будет включать в свой доход постепенно возрастающие суммы ПД в последующие периоды начисления.

Некоторые из Облигаций могут быть выкуплены до наступления срока их погашения по усмотрению БРК и/или по усмотрению держателя. На Облигации с ПД, которые обладают такими свойствами, могут распространяться правила, отличающиеся от общих правил, описанных в настоящем обзоре. Лица, рассматривающие возможность приобретения Облигаций с ПД, которые имеют такие особенности, должны внимательно изучить соответствующие Окончательные условия и проконсультироваться со своими собственными налоговыми

консультантами в отношении таких особенностей, поскольку налоговые последствия в отношении ПД будут отчасти зависеть от конкретных условий и особенностей Облигаций.

В случае Облигации с ПД, которая является Облигацией с плавающей ставкой (как описано ниже в разделе «*Долговые инструменты с переменной ставкой*»), показатели «доходности при погашении» и «соответствующего заявленного процентного дохода» определяются исключительно для целей расчета начисления ПД, как если бы по данной Облигации в течение всех периодов начислялись проценты по фиксированной ставке, как правило, равной ставке, которая была бы применима к выплате процентов по данной Облигации в день ее выпуска, или, в случае некоторых Облигаций с плавающей ставкой, – ставке, соответствующей доходности при погашении, которую можно разумно ожидать для данной Облигации. Если процентный доход по Облигации с плавающей ставкой рассчитывается на основе более чем одного процентного индекса, или если основная сумма Облигации индексируется каким-либо образом, могут применяться дополнительные правила. Лица, рассматривающие возможность приобретения Облигаций с плавающей ставкой, должны внимательно изучить соответствующий дополнительный проспект и проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий владения и распоряжения такими Облигациями с точки зрения федерального подоходного налога США.

Схема учета всех процентных доходов в качестве первоначального дисконта

Держатели-резиденты США могут выбрать схему налогового учета, при которой все процентные доходы по любой Облигации рассматриваются как ПД, при этом сумма, включаемая в общий доход, рассчитывается по методу постоянной доходности, описанному выше. В таком случае процентный доход будут включать заявленный процентный доход, дисконт на приобретение, ПД, минимальную сумму ПД и незаявленные процентные доходы, скорректированные на амортизируемую премию по облигациям или премию за приобретение. Как правило, этот вариант применяется только к тем Облигациям, в отношении которых он был выбран, при этом налогоплательщик не вправе отказаться от выбранной им схемы без согласия на то IRS. Держателям-резидентам США следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами по поводу этого варианта.

Премия за приобретение

Держатель-резидент США, который приобретает Облигацию с ПД на сумму, которая больше ее скорректированной цены выпуска, но меньше или равна совокупности всех сумм, подлежащих выплате по Облигации после даты покупки, за исключением выплат соответствующего заявленного процентного дохода, считается приобретающим Облигацию с ПС с «премией за приобретение». Если Держатель-резидент США не сделает выбор в пользу схемы, описанной выше в разделе «*Схема учета всех процентных доходов в качестве первоначального дисконта*», в соответствии с правилами о премии за приобретение, ежедневная часть ПД, которую Держатель-резидент США должен учитывать в составе своих общих доходов по такой Облигации с ПД, будет уменьшена на сумму, равную ежедневной части ПД за такой день, умноженной на дробное значение такой премии за приобретение. Числитель такой «дроби премии за приобретение» – это сумма превышения скорректированного значения налоговой базы Держателя-резидента США в отношении соответствующей Облигации непосредственно после ее покупки над скорректированной ценой выпуска Облигации, а знаменатель – сумма ежедневных частей ПД по такой Облигации за все дни после даты покупки и заканчивая указанной датой погашения (т.е. общая сумма ПД, оставшаяся по Облигации).

Амортизируемая премия по облигациям

Держатель-резидент США, который приобретает Облигации за сумму, превышающую их основную сумму (или, в случае Облигации с ПД, превышающую общую сумму всех сумм, подлежащих выплате по Облигации после даты приобретения (кроме выплаты соответствующего заявленного процентного дохода)), может выбрать схему налогового учета, при которой такое превышение рассматривается как «амортизируемая премия по облигациям». Если Держатель-резидент США сделает выбор в пользу такой схемы, он уменьшит сумму, подлежащую включению в доход за каждый период начисления процентов по Облигации, на сумму амортизируемой премии по облигации, которая, исходя из доходности Облигации при погашении, будет отнесена к данному периоду начисления. Специальные правила могут предусматривать определенные ограничения в отношении амортизации премий по Облигациям, подлежащих досрочному погашению.

Если амортизируемая премия по облигациям, относящаяся к периоду начисления, превышает процентный доход по Облигации за такой период начисления, такое превышение сначала можно использовать как вычет в размере, не превышающем сумму процентного дохода, который был включен в доход по Облигации в предыдущие периоды начисления, после чего оставшуюся часть такой суммы превышения можно перенести на следующий период начисления. Если амортизируемая премия по облигациям, распределяемая и переносимая на период начисления, в котором Облигация продается, выкупается или иным образом отчуждается, превышает

процентный доход за такой период начисления, Держателю-резиденту США будет предоставлено право на обычный вычет в размере суммы такого превышения.

Если Облигация номинирована в иностранной валюте или ее стоимость рассчитывается со ссылкой на иностранную валюту, амортизируемая премия по облигациям рассчитывается в единицах такой иностранной валюты, при этом сумма амортизируемой премии по облигациям будет уменьшать процентный доход в единицах этой иностранной валюты. Признанные прибыль или убытки, связанные с изменениями валютных курсов в период между моментом, когда амортизированная премия по облигациям засчитывается в счет процентного дохода, и моментом приобретения Облигации, по общему правилу, облагаются налогом как обычный доход или убыток. Если Держатель-резидент США сделает выбор в пользу амортизации премии по облигациям, это решение будет применяться ко всем долговым инструментам, кроме долговых инструментов, проценты по которым исключаются из общего дохода, которыми Держатель-резидент США владеет в начале первого налогооблагаемого года, к которому применяется такая схема, и ко всем долговым инструментам, которые Держатель-резидент США приобретает впоследствии, при этом Держатель-резидент США не может отказаться от применения такой схемы без согласия на то IRS.

Долговые инструменты с переменной ставкой

По общему правилу, Облигация, предусматривающая начисление процентов по переменной ставке («**Облигация с плавающей ставкой**»), будет рассматриваться как «долговой инструмент с переменной ставкой» согласно Инструкциям Казначейства США, регулирующие начисление ПД, если: (а) цена выпуска не превышает общую сумму основных платежей, причитающихся по Облигации с плавающей ставкой, более чем на сумму, равную меньшему из следующих значений: (i) 0,015, умноженному на произведение общей суммы условных выплат основной суммы и количества полных лет до погашения с даты выпуска, (ii) 15% от общей суммы выплат основной суммы, не носящих условного характера; (b) не предусматривается выплата заявленного процентного дохода, кроме заявленного процентного дохода, который выплачивается или суммируется не реже одного раза в год по (i) одной или нескольким соответствующим плавающим ставкам, (ii) единой фиксированной ставке и одной или нескольким соответствующим плавающим ставкам, (iii) единой объективной ставке или (iv) единой фиксированной ставке и одной объективной ставке, которая является соответствующей обратной плавающей ставкой; и (с) каждая соответствующая плавающая ставка или объективная ставка, учитываемая при расчете заявленных процентов, которая действует в любой момент времени в течение срока действия Облигации, устанавливается в соответствии с текущим значением этой ставки (т.е. значением ставки в любой день, который наступает не ранее чем за три месяца до первого дня, в который действует это значение, и не позднее чем через год после этого первого дня).

«Соответствующая плавающая ставка» – это любая переменная ставка, когда: (а) можно обоснованно ожидать, что изменения в значении такой ставки будут отражать текущие изменения в стоимости новых заемных средств в валюте, в которой номинированы Облигации с плавающей ставкой; или (b) ставка равна такой ставке, умноженной либо на фиксированный коэффициент, который выше 0,65, но не превышает 1,35, либо на фиксированный коэффициент, который выше 0,65, но не превышает 1,35, увеличенный или уменьшенный на величину фиксированной ставки. Кроме того, две или более соответствующие плавающие ставки, которые, как можно обоснованно ожидать, будут иметь приблизительно одинаковые значения в течение всего срока действия Облигаций с плавающей ставкой, вместе будут составлять единую соответствующую плавающую ставку. При этом считается, что две или более соответствующие установленным требованиям плавающие ставки отвечают требованиям предыдущего предложения, если значения всех ставок на дату выпуска находятся в пределах 25 базисных пунктов друг от друга. Переменная ставка не является соответствующей плавающей ставкой, если на нее наложены определенные ограничения (в том числе предельные, минимальные, регулирующие или другие подобные ограничения), если только такие ограничения не установлены на весь срок действия Облигации или не ожидается, что они существенно повлияют на доходность Облигации.

«Объективная ставка» – это ставка, которая: (а) не является соответствующей плавающей ставкой; и (b) рассчитывается по единой фиксированной формуле, основанной на объективной финансовой или экономической информации, которая не находится под контролем или не носит специфический характер, обусловленный обстоятельствами эмитента или связанной с ним стороны. Несмотря на вышесказанное, переменная процентная ставка по Облигациям с плавающей ставкой не является объективной ставкой, если обоснованно ожидается, что среднее значение такой ставки в течение первой половины срока действия Облигаций с плавающей ставкой будет либо значительно ниже, либо значительно выше среднего значения ставки в течение последней половины срока действия Облигаций с плавающей ставкой. «Соответствующая обратная плавающая ставка» – это любая объективная ставка, которая равна фиксированной ставке минус соответствующая плавающая ставка, а колебания ставки, как можно обоснованно ожидать, будут в обратной пропорции отражать текущие колебания стоимости новых заемных средств в валюте, в которой деноминированы Облигации с плавающей ставкой.

Как правило, если Облигация с плавающей ставкой предусматривает начисление процентов (выплачиваемых без каких-либо условий не реже одного раза в год) по фиксированной ставке в течение первоначального периода в один год или менее, после чего устанавливается переменная ставка, которая является либо единой соответствующей плавающей ставкой, либо единой объективной ставкой, и значение переменной ставки на дату выпуска Облигаций с плавающей ставкой должно быть приблизительно равно фиксированной ставке, то фиксированная ставка и переменная ставка вместе будут представлять собой либо единую соответствующую плавающую ставку, либо объективную ставку, в зависимости от обстоятельств. Если по Облигациям выплачиваются проценты по единой объективной ставке или по единой соответствующей плавающей ставке, сумма ПД, если таковой имеется, определяется с помощью фиксированной ставки, равной, в случае соответствующей плавающей ставки или соответствующей обратной плавающей ставки, значению на дату выпуска соответствующей плавающей ставки или соответствующей обратной плавающей ставки, или, в случае любой другой объективной ставки, значению фиксированной ставки, отражающей доходность, которую можно обоснованно ожидать от такой Облигации с плавающей ставкой.

Если Облигация с плавающей ставкой, которая является долговым инструментом с переменной ставкой, не предусматривает начисление процентов по единой соответствующей плавающей ставке или единой объективной ставке, или по единой фиксированной ставке (кроме единой фиксированной ставки на начальный период), то сумма соответствующей процентной ставки, а также сумма и начисление ПД по Облигации обычно определяются следующим образом: (а) определяется фиксированная ставка, заменяющая каждую переменную ставку, предоставляемую по Облигации с плавающей ставкой (как правило, это значение каждой переменной ставки на дату выпуска или, в случае объективной ставки, которая не является соответствующей обратной плавающей ставкой, – значение ставки, отражающей доходность, которую можно обоснованно ожидать по Облигации); (б) создается аналогичный долговой инструмент с фиксированной ставкой (при этом используются аналогичные варианты фиксированной ставки, описанные выше); (с) определяется сумма соответствующего заявленного процентного дохода и ПД в отношении аналогичного долгового инструмента с фиксированной ставкой (путем применения общих правил ПД, описанных выше в разделе «Первоначальный дисконт»); и (д) осуществляется соответствующая корректировка фактических переменных ставок в течение соответствующего периода начисления.

Если Облигация с плавающей ставкой предусматривает начисление процентов либо по одной или нескольким соответствующим плавающим ставкам, либо по соответствующей обратной плавающей ставке и, кроме того, предусматривает начисление процентов 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 той поправкой, что Облигация с плавающей ставкой рассматривается для целей первых трех этапов описанной процедуры, как если бы она предусматривала соответствующую плавающую ставку (или соответствующую обратную плавающую ставку, если Облигация предусматривает соответствующую обратную плавающую ставку), а не фиксированную ставку. Соответствующая плавающая ставка (или соответствующая обратная плавающая ставка), которая заменяет фиксированную ставку, должна быть такой, чтобы справедливая рыночная стоимость Облигации на дату выпуска была примерно такой же, как и справедливая рыночная стоимость идентичного долгового инструмента, который предусматривает квалифицированную плавающую ставку (или квалифицированную обратную плавающую ставку), а не фиксированную ставку.

Облигация с плавающей ставкой, которая не соответствует критериям долгового инструмента с переменной ставкой, рассматривается как долговое обязательство с условным платежом. Определенные последствия рассмотрения такой Облигации для целей федерального подоходного налога США будут более подробно описаны в соответствующем дополнительном проспекте.

Краткосрочные облигации

В случае с Краткосрочными облигациями все выплаты (включая все выплаты заявленного процентного дохода) включаются в заявленную цену выкупа при наступлении срока погашения, и, таким образом, Держатели-резиденты США обычно платят налог с дисконта, а не с любых заявленных процентов. Дисконт будет равен превышению заявленной цены выкупа при наступлении срока погашения над ценой выпуска Краткосрочной облигации, если только Держатель-резидент США не решит рассчитать этот дисконт, используя налоговую базу, а не цену выпуска. Такой порядок будет применяться ко всем обязательствам со сроком погашения один год или менее, приобретенным Держателем-резидентом США в первый день первого налогооблагаемого года или после этого дня, к которому применяется такой порядок, при этом налогоплательщик не может отказаться от такой схемы без согласия IRS. Согласно правилам начисления ПД, физические лица и некоторые другие Держатели Краткосрочных Облигаций, являющиеся резидентами США, которые используют кассовый метод, не обязаны включать сумму начисленного дисконта в свой доход в настоящее время, если только Держатель-резидент США не выберет такой вариант по своему усмотрению (но при этом он может быть обязан включать любые заявленные процентные доходы в свой налогооблагаемый доход по мере их получения). Держатели-резиденты США, которые используют метод

начисления для целей налогообложения, а также некоторые другие Держатели-резиденты США должны начислять дисконт по таким Краткосрочным облигациям (как обычный доход) линейным методом, если только они не выберут вариант начисления дисконта в соответствии с методом постоянной доходности, основанным на ежедневном суммировании. В случае Держателя-резидента США, который на данный момент не обязан и не выбирает такую схему, включающую дисконт в налогооблагаемый доход, любая прибыль, полученная при продаже, обмене или погашении Краткосрочной облигации, как правило, будет рассматриваться как обычный доход в размере дисконта, начисленного линейным методом (если не выбран вариант начисления ПД по методу постоянной доходности) до даты продажи, обмена или погашения. Кроме того, Держатель-резидент США, не выбравший схему включения начисленного на текущий момент дисконта в состав дохода, может быть обязан отложить вычеты части процентных расходов Держателя-резидента США в отношении любой задолженности, возникшей или продолжающейся в связи с приобретением таких Облигаций или владении ими, в размере, не превышающем отложенный доход, до тех пор, пока отложенный доход не будет реализован.

Рыночный дисконт

Облигация, за исключением Краткосрочных облигаций, обычно рассматривается как приобретенная с рыночным дисконтом («Облигация с рыночным дисконтом»), если заявленная цена выкупа Облигации в момент погашения или, в случае Облигации с ПД, «пересмотренная цена выпуска» Облигации превышает сумму, за которую Держатель-резидент США приобрел Облигацию, как минимум на 0,25% от заявленной цены выкупа Облигации в момент погашения или пересмотренной цены выпуска, соответственно, умноженной на количество полных лет до срока погашения Облигации. Если этого превышения недостаточно для того, чтобы Облигация стала Облигацией с рыночным дисконтом, то это превышение представляет собой «минимальный рыночный дисконт». Для этой цели «пересмотренная цена выпуска» Облигации обычно приравнивается к ее цене выпуска, увеличенной на сумму любого ПД, начисленного по Облигации, и уменьшенной на сумму любых платежей, ранее произведенных по Облигации, которые не были соответствующими заявленными процентными платежами. Кроме того, для этой цели «заявленная цена выкупа при наступлении срока погашения» (как определено выше) уменьшается на сумму любых платежей, ранее произведенных по Облигации, которые не являлись соответствующими заявленными процентными доходами.

Любая прибыль, признаваемая при продаже, погашении или ином отчуждении Облигации с рыночным дисконтом (включая любой платеж по Облигации, который не является соответствующим заявленным процентным доходом), обычно рассматривается как обычный доход в размере начисленного рыночного дисконта по Облигации. Как альтернативный вариант, являющийся резидентом США Держатель Облигации с рыночным дисконтом может избежать такого метода налогообложения, выбрав включение рыночного дисконта в налогооблагаемый доход в течение всего срока действия Облигации. Эта схема применяется ко всем долговым инструментам с рыночным дисконтом, приобретаемым Держателем-резидентом США в первый день или любой другой день первого налогооблагаемого года, в отношении которого делается такой выбор. Налогоплательщик не может отказаться от такой схемы.

Являющийся резидентом США Держатель Облигации с рыночным дисконтом, не выбравший метод включения рыночного дисконта в доход, в настоящее время может быть обязан откладывать вычеты по процентам по займам в связи с покупкой Облигации с рыночным дисконтом или в связи с владением такой Облигацией. Такие проценты подлежат вычету в момент их уплаты или возникновения в размере дохода от Облигации за год. Если процентные расходы превышают такой доход, такое превышение в настоящее время вычитается только в той степени, в которой такое превышение превышает часть рыночного дисконта, приходящуюся на дни в течение налогооблагаемого года, когда такая Облигация находилась во владении Держателя-резидента США.

Рыночный дисконт начисляется линейным методом, если только Держатель-резидент США не выберет способ начисления рыночного дисконта по методу постоянной доходности. Этот выбор применяется только к Облигации с рыночным дисконтом, в отношении которой он сделан, и не подлежит отмене.

Облигации с дисконтом в иностранной валюте

ПД за любой период начисления по Облигации с ПД, которая номинирована в иностранной валюте или рассчитывается со ссылкой на иностранную валюту, определяется за любой период начисления в иностранной валюте, а затем переводится в доллары США таким же образом, как и заявленный процентный доход, начисляемый Держателю-резиденту США по методу начисления, как описано выше в разделе «Соответствующий заявленный процентный доход в иностранной валюте». При получении суммы, относящейся к ПД (будь то в связи с выплатой процентов, продажей или погашением Облигации), Держатель-резидент США признает прибыль или убыток в иностранной валюте (облагаемый налогом как обычный доход или убыток), равный разнице между полученной суммой (переведенной в доллары США по курсу спот на дату получения) и ранее начисленной суммой, независимо от того, был ли платеж фактически конвертирован в доллары США.

Скорректированная налоговая база Держателя-резидента США в отношении Облигации, как правило, равняется ее стоимости в долларах США (как описано в настоящем обзоре), увеличенной на сумму любого ПД и любого рыночного дисконта, включенного в доход Держателя-резидента США по Облигации, и уменьшенной на (i) сумму любых платежей, которые не являются соответствующими заявленными процентными платежами, и (ii) сумму любой амортизируемой премии по облигациям, примененной для уменьшения процентных выплат по Облигации. Стоимость Облигации, приобретенной за иностранную валюту, в долларах США, как правило, равняется стоимости покупки в долларах США на дату покупки или, в случае Облигаций, торгуемых на официальном рынке ценных бумаг (в соответствии с определением, данным в соответствующих Инструкциях Казначейства США), которые приобретаются Держателем-резидентом США, использующим кассовый метод налогообложения (или Держателем-резидентом США, использующим метод начисления, если он сделает выбор в пользу такой схемы), на дату расчета за покупку.

По общему правилу, Держатель-резидент США признает прибыль или убыток от продажи, обмена или погашения Облигации, равный разнице между суммой, реализованной при продаже, обмене или погашении, и скорректированной налоговой базой Держателя-резидента США по Облигации. Реализованная сумма не включает сумму, относящуюся к начисленному, но невыплаченному процентному доходу или ПД, которые будут облагаться налогом как процентный доход в той мере, в какой они не были ранее включены в налогооблагаемый доход. Сумма, реализованная при продаже, обмене или погашении Облигации на сумму в иностранной валюте, будет равна стоимости такой суммы в долларах США на дату продажи или погашения, или, в случае Облигаций, торгуемых на официальном рынке ценных бумаг, – в соответствии с применимыми Инструкциями Казначейства США, – проданных Держателем-резидентом США, применяющим кассовый метод (или Держателем-резидентом США, применяющим метод начисления, если он выберет такую схему), на дату расчетов по такой продаже.

За исключением (i) прибыли или убытков, связанных с колебаниями обменных курсов (как описано в следующем абзаце), и (ii) прибыли от отчуждения Краткосрочных облигаций (см. раздел «Краткосрочные облигации»), прибыль или убытки, признаваемые при продаже, обмене или погашении Облигации, представляют собой прирост или убыток капитала и являются долгосрочным приростом или убытком капитала, если на момент такой продажи Облигация находилась в собственности более одного года. На сумму вычета убытков капитала накладываются определенные ограничения. Прибыль или убытки, полученные Держателем-резидентом США при продаже, обмене или погашении Облигаций, как правило, считаются прибылью или убытками, полученными из источников в США. Потенциальным инвесторам следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно последствий продажи, обмена или погашения Облигаций с точки зрения иностранных налоговых льгот.

Прибыль или убыток, признаваемые Держателем-резидентом США при продаже, обмене или погашении Облигации, которые связаны с колебаниями обменных курсов, рассматриваются как обычный доход или убыток из источника в США; однако прибыль или убыток от обмена учитываются только в пределах общей прибыли или убытка, полученного в результате сделки (включая любую прибыль или убыток от обменных операций в связи с получением начисленного, но невыплаченного процентного дохода (включая ПД)).

Отчетность по декларируемым сделкам

Согласно определенным Инструкциям Казначейства США, Держатели-резиденты США, участвующие в «декларируемых сделках» (в соответствии с определением, данным в Положениях), должны прикладывать к своим федеральным налоговым декларациям США заявление о раскрытии информации по форме IRS 8886. Согласно соответствующим правилам, если Облигации номинированы в иностранной валюте, Держатель-резидент США может быть обязан рассматривать убытки от обмена иностранной валюты в связи с Облигациями как декларируемую сделку, если эти убытки превышают соответствующий порог, указанный в правилах (50 тыс. долларов США за один налогооблагаемый год, если Держатель-резидент США является физическим лицом или трастом, или более высокая сумма для других Держателей-резидентов США, не являющихся физическими лицами), и раскрыть информацию о своих инвестициях, подавая в IRS форму IRS 8886. На любого налогоплательщика, который не подаст в установленный срок информационную декларацию в налоговую службу в отношении сделки, приведшей к убыткам, которая считается декларируемой сделкой, может быть наложен штраф в размере до 10 тыс. долларов США в случае физического лица и 50 тыс. долларов США во всех остальных случаях, в течение любого налогооблагаемого года. Держателям-резидентам США следует проконсультироваться со своими налоговыми консультантами относительно возможной обязанности подавать в IRS форму 8886 в отношении владения или распоряжения Облигациями или любой связанной с ними сделки, включая, без ограничений, распоряжение любой иностранной валютой, полученной в качестве процентов или выручки от продажи, обмена или погашения Облигаций.

Отчетность по иностранным активам

Держатели-резиденты США, являющиеся физическими лицами, а также некоторые юридические лица обязаны сообщать информацию, касающуюся их прав в отношении Облигаций, с учетом некоторых исключений (включая исключение для Облигаций, находящихся на счетах, обслуживаемых финансовыми учреждениями, в этом случае счета могут подлежать отчетности, если они обслуживаются не американскими финансовыми учреждениями). 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 налоговому законодательству США, с учетом изложенного ниже в разделе «Резервное удержание в США и отчетность», выплаты процентного дохода (включая ПД) по Облигациям Держателю-нерезиденту США, как правило, не облагаются федеральным подоходным налогом США, за исключением случаев, когда доход реально связан с ведением таким Держателем-нерезидентом США торговли или бизнеса на территории Соединенных Штатов.

С учетом приведенной ниже информации под заголовком «Резервное удержание в США и отчетность», любая прибыль, полученная Держателем-нерезидентом США при продаже, обмене или погашении Облигаций, как правило, не облагается федеральным подоходным налогом США, за исключением случаев, когда (i) такая прибыль фактически связана с ведением таким Держателем-нерезидентом США торговой или предпринимательской деятельности в Соединенных Штатах или (ii) в случае получения любой прибыли, полученной Держателем-нерезидентом США – физическим лицом, если такой Держатель-нерезидент США находится в США в течение 183 дней или более в течение налогооблагаемого года, когда произошла продажа, обмен или погашение, при соблюдении ряда других условий.

Резервное удержание и информационная отчетность

Требования по резервному удержанию и представлению информации применяются к определенным выплатам основной суммы, процентов и начислений ПД по обязательствам, а также к поступлениям от продажи или погашения обязательств и к некоторым некорпоративным держателям Облигаций, которые являются лицами США. Как правило, требования о представлении соответствующей информации распространяются на платежи основной суммы долга, процентов и начислений ПД по обязательствам, а также на поступления от продажи или погашения обязательств, произведенные на территории США или плательщиком-резидентом США или посредником-резидентом США (включая некоторых связанных с США плательщиков или посредников) держателю (за исключением получателей, освобожденных от уплаты налогов, включая корпорации, получателей, которые не являются лицами США и предоставляют соответствующие документы, а также некоторых других лиц). Плательщик должен будет осуществлять резервное удержание с платежей, произведенных на территории США, включая выплаты начисленного ПД, или если эти платежи были сделаны плательщиком-резидентом США или посредником-резидентом США по Облигации держателю Облигации, который является лицом США, за исключением получателей, освобожденных от уплаты налогов, таких как корпорации, если держатель не предоставит свой корректный идентификационный номер налогоплательщика или иным образом не выполнит требования резервного удержания или не подтвердит освобождение от них. Выплаты на территории США либо плательщиком из США или посредником из США основной суммы и процентов держателю Облигации, не являющемуся лицом США, не подлежат требованию о резервном удержании налога и информационной отчетности, если держатель предоставляет плательщику соответствующие подтверждающие документы, а плательщик не имеет фактических сведений или возможности убедиться в том, что эти документы неверны. Резервное удержание в настоящее время осуществляется по ставке 24%.

Резервное удержание не является дополнительным налогом. Держатели обычно имеют право зачесть любые суммы, удержанные в соответствии с правилами резервного удержания, в счет обязательств держателя по федеральному подоходному налогу США при условии своевременного предоставления требуемой информации в налоговую службу.

Налогообложение Казахстана

Налогообложение Казахстана

Выплаты основной суммы по Облигациям не подлежат налогообложению в Казахстане. В связи со статусом БРК как Финансового агентства выплаты вознаграждения по Облигациям и прибыль, полученная в результате отчуждения, продажи, обмена или передачи Облигаций, не подлежат налогообложению в Казахстане.

Законодательством Казахстана не предусмотрена уплата каких-либо гербовых сборов, регистрационных или иных налогов в связи с передачей каких-либо Облигаций.

Некоторые аспекты применения закона ERISA

С учетом изложенных ниже аспектов, Облигации могут быть приобретены в рамках пенсионных планов, планов участия в прибыли или других планов выплат сотрудникам, которые подпадают под действие Раздела I Закона США «О пенсионном обеспечении работников» от 1974 года с учетом последующих изменений («ERISA»), индивидуальных пенсионных счетов, планов Keogh и других планов, подпадающих под действие статьи 4975 Налогового кодекса США от 1986 года с учетом последующих изменений (каждый из которых в дальнейшем именуется «**Планы**»), а также организаций, считающихся держателями активов вышеуказанных планов (в совокупности с Планами, каждый далее именуется «**План выплат**»).

В Положении, выпущенном Министерством труда США («**МТ**»), прописано, в каких случаях активы организации могут рассматриваться как активы Планов, инвестирующих в такую организацию. В соответствии со статьей 29 C.F.R. 2510.3-101 Положения, выпущенного МТ и доработанного в соответствии со статьей 3(42) ERISA («**Положение об активах Плана**»), в тех случаях, когда План приобретает долю в капитале организации, активы Плана включают указанную долю в организации и, если не применяется одно из исключений, предусмотренных Положением об активах Плана, также неразделенную долю в каждом из основных активов организации, в которую были сделаны инвестиции. Положение об активах Плана определяет «долю в капитале» как любую долю в организации, отличную от инструмента, который рассматривается как задолженность в соответствии с применимым местным законодательством и не имеет значимых характеристик капитала. Несмотря на отсутствие четких указаний относительно значения термина «доли в капитале» для целей ERISA, в той мере, в какой это необходимо, БПК намерен занять позицию, согласно которой Облигации рассматриваются как долг для целей федерального подоходного налога США (см. «*Налогообложение – Федеральное подоходное налогообложение США*»). Однако нет никакой уверенности в том, что Облигации будут рассматриваться как задолженность для целей ERISA и Положения об активах Плана.

Приобретение или владение Облигациями со стороны или от имени Плана выплат может считаться основанием для совершения запрещенной сделки, если БПК, Доверительный управляющий, 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 о запрещенных сделках могут быть применимы к покупке и владению Облигациями со стороны Плана выплат в зависимости от типа и обстоятельств уполномоченного лица плана, принимающего решение о приобретении таких Облигаций. Даже если условия, указанные в одном или нескольких исключениях, выполнены, объем льгот, предоставляемых этими исключениями, может охватывать или не охватывать все действия, которые могут быть истолкованы как запрещенные сделки. Нет никаких гарантий того, что какое-либо освобождение будет доступно в отношении любой конкретной сделки с Облигациями, и потенциальным покупателям, которые являются Планами выплат, следует проконсультироваться со своими собственными консультантами относительно применимости любого такого освобождения и последствий в соответствии с ERISA, статьей 4975 Кодекса и других применимых законов в отношении приобретения и владения Облигациями, исходя из их конкретных обстоятельств.

Данный обзор не включает рассмотрение любых законов, которые могут применяться к планам по выплатам сотрудникам, не подпадающим под действие ERISA или статьи 4975 Кодекса. Таким планам (а также структурам, в которые они инвестируют, в зависимости от ситуации) необходимо проконсультироваться со своими собственными профессиональными консультантами относительно любых применимых к ним законов.

Приобретая Облигацию или любое право на нее, каждый покупатель и получатель заявляет, гарантирует и обязуется, что либо (i) он не является юридическим или иным лицом, которое является или будет являться Планом выплат или любым другим планом, подпадающим под действие закона, постановления или правила, которое по существу аналогично статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса, и не приобретает Облигацию или любое право на нее с использованием активов (и не действует от имени) такого лица, либо (ii) приобретение и владение Облигациями или любым правом на них допускается в соответствии с ERISA, Кодексом и другим применимым законодательством (в применимой степени) и не приведет к запрещенной сделке, не освобожденной от ответственности в соответствии со статьей 406 ERISA, статьей 4975 Кодекса или любым аналогичным применимым законодательством.

Информация, содержащаяся в настоящем документе или предоставленная в связи с ним БПК, Доверительным управляющим, Дилерами, Регистратором или любым из их соответствующих аффилированных лиц (совместно именуемыми «**Осведомленные стороны**»), не предоставляет и не считается предоставлением консультаций, на которые любой План выплат может полагаться при принятии любого инвестиционного решения. Осведомленные стороны не предоставляли и не предоставляют рекомендаций, не предоставляли и не

предоставляют инвестиционных консультаций любого рода (в независимости от того, являются ли они объективными или нет), и не действуют в качестве доверенного лица в связи с решением любого Плана выплат о покупке или владении Облигациями.

ПЕРЕД ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБЛИГАЦИИ ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ИНВЕСТОРАМ, ЯВЛЯЮЩИМСЯ ПЛАНАМИ ВЫПЛАТ, СЛЕДУЕТ ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ ЮРИДИЧЕСКИМИ И ДРУГИМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ ОТНОСИТЕЛЬНО ВЛИЯНИЯ ЗАКОНА ERISA И КОДЕКСА (И, ОСОБЕННО В СЛУЧАЕ ПЛАНОВ И СХЕМ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ К ERISA, ЛЮБЫХ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ЮРИДИЧЕСКИХ АСПЕКТОВ), В ЗАВИСИМОСТИ ОТ ОБСТОЯТЕЛЬСТВ. ПРОДАЖА ОБЛИГАЦИЙ ПЛАНУ ВЫПЛАТ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ПОДТВЕРЖДЕНИЕМ ТОГО, ЧТО ОБЛИГАЦИИ ЯВЛЯЮТСЯ ПОДХОДЯЩЕЙ ИНВЕСТИЦИЕЙ ДЛЯ ПЛАНОВ ВЫПЛАТ В ЦЕЛОМ ИЛИ КАКОГО-ЛИБО КОНКРЕТНОГО ПЛАНА ВЫПЛАТ ИЛИ ЧТО ОБЛИГАЦИИ УДОВЛЕТВОРЯЮТ ВСЕМ ЮРИДИЧЕСКИМ ТРЕБОВАНИЯМ, ПРИМЕНИМЫМ К ПЛАНАМ ВЫПЛАТ В ЦЕЛОМ ИЛИ КАКОМУ-ЛИБО КОНКРЕТНОМУ ПЛАНУ ВЫПЛАТ.

ОГРАНИЧЕНИЕ НА ПЕРЕДАЧУ

Облигации по Правилу 144А

Считается, что каждый покупатель, приобретающий бенефициарные права в отношении Облигации по Правилу 144А, принимая передачу настоящего Базового информационного меморандума 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 права 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 каждый бенефициарный собственник таких Облигаций был проинформирован, что продажа таких Облигаций осуществляется по Правилу 144А.
- 2) Он будет (а) наряду с каждым счетом, для которого он покупает, хранить и передавать бенефициарные права в отношении соответствующей Облигации по Правилу 144А, на основную сумму, которая составляет не менее 200000 долл. США, и (b) уведомлять об этих ограничениях на передачу любых последующих получателей. Кроме того, он понимает, что БРК может получить список участников, владеющих его ценными бумагами, 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, одновременно являющимся 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 лицом 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 США.
- 4) Он понимает, что БРК имеет право принудить любого бенефициарного владельца Облигаций по Правилу 144А, который является лицом 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 приобретение и владение им Облигаций по Правилу 144А или любого права на них предполагает предоставление им заверений и гарантий того, что на момент приобретения и в течение всего периода владения им такими Облигациями или любым правом на них, что либо (i) он не является лицом, использующим пенсионный план, план распределения прибыли или другие планы выплат сотрудникам, которые подпадают под действие Раздела I Закона США «О пенсионном обеспечении работников» 1974 года с учетом последующих изменений («ERISA»), держателем индивидуальных пенсионных счетов, планов Keogh и иных планов, подпадающих под действие статьи 4975 Налогового кодекса США 1986 года с учетом последующих поправок («Кодекс»), а также организацией, считающейся держателем активов вышеуказанных планов (каждый из которых в дальнейшем именуется «**Планом выплат**»), или любым другим планом, подпадающим под действие закона, постановления или правила, которые по существу аналогичны статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса, не приобретает такие Облигации или любое право на них, используя активы таких лиц (и в течение всего срока владения Облигацией или правом на нее не будет выступать в качестве такого лица и не будет действовать от имени таких лиц), либо (ii) приобретение и владение Облигациями или любым правом на них не приведет к запрещенной сделке, не подпадающей исключение, согласно статье 406 ERISA, статье 4975 Кодекса или любому другому аналогичному по сути применимому закону.
- 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 ПОПРАВК («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 ЛИЦАМИ 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 АМЕРИКИ, 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 УЧАСТНИКОМ ПЛАНА УЧАСТИЯ СЛУЖАЩИХ В ПРИБЫЛЯХ КОМПАНИИ, ТАКОГО КАК ПЛАН 401 (К); (4) ОН ЯВЛЯЕТСЯ ДЕРЖАТЕЛЕМ ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ ОТ СВОЕГО ИМЕНИ 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 КАЖДОЕ ЛИЦО, ДЛЯ КОТОРОГО ОН БУДЕТ ЯВЛЯТЬСЯ ДЕРЖАТЕЛЕМ 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 ДЕРЖАТЕЛЕЙ ЕГО ЦЕННЫХ БУМАГ, ОТ ОДНОГО ИЛИ НЕСКОЛЬКИХ ДЕПОЗИТАРИЕВ БЕЗДОКУМЕНТАРНОЙ ЗАПИСИ, И (8) ОН ПРЕДОСТАВИТ УВЕДОМЛЕНИЕ О ВЫШЕИЗЛОЖЕННЫХ ОГРАНИЧЕНИЯХ НА ПЕРЕДАЧУ СВОИМ ПОСЛЕДУЮЩИМ ПОЛУЧАТЕЛЯМ. НАСТОЯЩИМ БЕНЕФИЦИАРНЫЙ ВЛАДЕЛЕЦ ПРИЗНАЕТ, ЧТО ЕСЛИ В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ, КОГДА ОН ЯВЛЯЕТСЯ ДЕРЖАТЕЛЕМ ПРАВА ПО ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ, ЭТО БУДЕТ ЛИЦО, КОТОРОЕ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ КИП, А ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ, БРК МОЖЕТ (А) ПРОДАТЬ СВОЕ ПРАВО НА ЭТУ ОБЛИГАЦИИ ЛИЦУ (I) КОТОРОЕ ЯВЛЯЕТСЯ КИП, А ТАКЖЕ ЯВЛЯЕТСЯ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ И КОТОРОЕ ИНЫМ ОБРАЗОМ КВАЛИФИЦИРОВАНО ДЛЯ ПОКУПКИ ЭТОЙ ОБЛИГАЦИИ ПО ТРАНЗАКЦИИ, ОСВОБОЖДЕННОЙ ОТ РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (II) НЕ ЯВЛЯЮЩИМСЯ ЛИЦОМ 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 (X) ЦЕНЫ ПОКУПКИ, УПЛАЧЕННОЙ БЕНЕФИЦИАРНЫМ ВЛАДЕЛЬЦЕМ, (Y) 100% ЕЕ НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ И (Z) ЕЕ СПРАВЕДЛИВОЙ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ. БРК ИМЕЕТ ПРАВО ОТКАЗАТЬ В ПЕРЕДАЧЕ ПРАВА ПО ТАКОЙ ОБЛИГАЦИИ ЛИЦУ 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 ЛЮБОГО ПРАВА НА НЕЕ ЗАВЕРЯЕТ И ГАРАНТИРУЕТ, ЧТО ВО ВРЕМЯ ТАКОЙ ПОКУПКИ И В ТЕЧЕНИЕ ВСЕГО ПЕРИОДА ВЛАДЕНИЯ ТАКОЙ ОБЛИГАЦИЕЙ ИЛИ ЛЮБЫМ ПРАВОМ НА НЕЕ, ЛИБО (А) НЕ ЯВЛЯЕТСЯ И НЕ ДЕЙСТВУЕТ ОТ ИМЕНИ ПЛАНА ВЫПЛАТ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ РАБОТНИКАМ (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В РАЗДЕЛЕ 3 (3) ЗАКОНА

США О ПЕНСИОННОМ ОБЕСПЕЧЕНИИ РАБОТНИКОВ ОТ 1974 ГОДА С ВНЕСЕННЫМИ В НЕГО ПОПРАВКАМИ («ERISA»)) С УЧЕТОМ ПОЛОЖЕНИЙ ЧАСТИ 4 ПОДПУНКТА В ПУНКТА I ERISA, ПЛАНА, НА КОТОРЫЙ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ СТАТЬЯ 4975 НАЛОГОВОГО КОДЕКСА США 1986 ГОДА С ВНЕСЕННЫМИ В НЕГО ПОПРАВКАМИ («КОДЕКС»), А ТАКЖЕ ЛЮБОГО ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, ОСНОВНЫЕ АКТИВЫ КОТОРОГО ВКЛЮЧАЮТ «АКТИВЫ ПЛАНА», В РЕЗУЛЬТАТЕ ИНВЕСТИЦИЙ, СДЕЛАННЫХ ТАКИМ ПЛАНом ВЫПЛАТ СОТРУДНИКАМ ИЛИ ИНЫМ ПЛАНом В ТАКОЕ ЮРИДИЧЕСКОЕ ЛИБО, ИЛИ ЛЮБЫМ ИНЫМ ПЛАНом, ПОДПАДАЮЩИМ ПОД ДЕЙСТВИЕ ЗАКОНА, ПОСТАНОВЛЕНИЯ ИЛИ ПРАВИЛА, КОТОРЫЕ ПО СУЩЕСТВУ АНАЛОГИЧНЫ СТАТЬЕ 406 ERISA ИЛИ СТАТЬЕ 4975 КОДЕКСА, ЛИБО (В) ПРИОБРЕТЕНИЕ И ВЛАДЕНИЕ ЭТОЙ ОБЛИГАЦИЕЙ ИЛИ КАКИМ-ЛИБО ПРАВОМ НА НЕЕ НЕ ПРИВЕДЕТ К СОВЕРШЕНИЮ ЗАПРЕЩЕННОЙ ТРАНЗАКЦИИ, НЕ ПОДПАДАЮЩЕЙ ПОД ИСКЛЮЧЕНИЕ, В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ 406 ERISA, СТАТЬЕЙ 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 будут подтверждены Глобальной Облигацией по Правилу 144А. Перед тем, как какое-либо право в отношении Глобальной Облигации по Правилу 144А может быть предложено, продано, заложено или иным образом передано лицу, которое принимает передачу в форме права в отношении 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 Правилom 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 информационного меморандума и Облигаций по Положению S ручается, соглашается и подтверждает, что:

- (1) Он является или на момент покупки Облигаций по Положению S будет являться фактическим владельцем таких Облигаций по Положению S, и (а) он не является лицом США и находится за пределами Соединенных Штатов Америки (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, также являющимся 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 лицом США, в оффшорной сделке в соответствии с Правилom 903 или Правилom 904 Положения S, в каждом случае в соответствии с любым применимым законодательством о ценных бумагах любого штата США.
- (3) Он понимает, что Облигации по Положению S будут подтверждены Глобальной Облигацией по Положению S. Перед тем, как какое-либо право в отношении Глобальной Облигации по

Положению S может быть предложено, продано, заложено или иным образом передано лицу, которое принимает передачу в виде права в отношении 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 право 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 покупка и владение Облигациями по Положению S или любыми правами на 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 правами на них, что либо (а) он не является Планом выплат или любым другим планом, подпадающим под действие закона, положения или правила, которые по существу аналогичны разделу статье 406 ERISA или статье 4975 Кодекса, а также не приобретает такие Облигации или любые права на них, используя активы таких планов (и до тех пор, пока он владеет такими Облигациями или любыми правами на них, не будет выступать в качестве таких планов и не будет действовать от их имени), либо (b) приобретение и владение Облигацией или каким-либо правом на нее не приведет к совершению запрещенной сделке, не подпадающей под исключение в соответствии со статьей 406 ERISA, статьей 4975 Кодекса или аналогичным по сути применимым законодательством.

ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ

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 Положению S по каждому Траншу первоначально будут представлены Глобальной Облигацией по Положению S. До истечения установленного периода соблюдения требований по распределению (как определено в разделе «Обзор положений, касающихся Облигаций в глобальной форме»), применимого к каждому Траншу Облигаций, бенефициарные права на Глобальные Облигации по Положению S не могут быть предложены или проданы лицу США, либо за его счет или в его пользу, если иное не предусмотрено в Условии 4 (*Передача Облигаций*), и не могут храниться иначе, чем при посредничестве компаний Euroclear и Clearstream, Luxembourg, при этом Глобальная Облигация по Положению S будет снабжена соответствующей надписью относительно таких ограничений на передачу.

Облигации каждого Транша могут предлагаться и продаваться только на территории Соединенных Штатов или лицам США, в рамках частных сделок с КИП, которые также являются КП. Облигации по Правилу 144A любого Транша первоначально будут представлены Глобальной Облигацией по Правилу 144A.

Глобальные Облигации будут либо переданы на хранение ответственному хранителю и зарегистрированы на имя номинального держателя ДТС для клиентов Euroclear и Clearstream, Luxembourg, либо будут переданы на хранение общему депозитарию и зарегистрированы на имя общего номинального держателя Euroclear и Clearstream, Luxembourg, как указано в соответствующих Окончательных условиях. Лица, обладающие бенефициарными правами на Глобальные облигации, будут иметь право или обязанность, в зависимости от обстоятельств, о которых говорится ниже, получить физическую поставку Окончательных Облигаций в полностью зарегистрированной форме.

Выплаты основной суммы, процентов и любых других сумм в отношении Глобальных Облигаций должны, при отсутствии положения об обратном, производиться лицу, указанному в Реестре (как определено в Условии 11 (*Платежи*)) в качестве зарегистрированного держателя Глобальных Облигаций. Ни БРК, ни Основной платежный и трансфертный агент, ни Доверительный управляющий, ни Регистратор не несут никакой ответственности по любым вопросам, связанным с записями, которые относятся к платежам или поставкам, осуществленным в связи с бенефициарными правами собственности на Глобальные облигации, а также по ведению, контролю или проверке любых записей, связанных с такими бенефициарными правами собственности.

Выплаты основной суммы, процентов или любой другой суммы в отношении Облигаций в окончательной форме должны, при отсутствии положения об обратном, производиться лицам, указанным в Реестре на соответствующую Дату записи (как определено в Условии 11 (*Платежи*)), непосредственно предшествующую дате платежа, в порядке, предусмотренном в указанном Условии.

ПЕРЕДАЧА ПРАВ

Права на Глобальную облигацию могут быть, при условии соблюдения всех применимых ограничений, переданы лицу, которое желает владеть такими правами в отношении другой Глобальной Облигации. Ни один обладатель бенефициарного права на Глобальную облигацию не вправе передавать такое право, кроме как в соответствии с применимыми процедурами компаний DTC, Euroclear и Clearstream, Luxembourg, в каждом случае в той мере, в какой это применимо. В отношении Облигаций также действуют ограничения на передачу, изложенные в настоящем документе, и они будут снабжены соответствующей надписью, касающейся таких ограничений. См. раздел «Ограничения на передачу».

ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

В соответствии с Агентским соглашением (как определено в разделе «Условия выпуска Облигаций»), Основной платежный и трансфертный агент обеспечивает, чтобы в случае выпуска очередного Транша Облигаций, который составит единую Серию с существующим Траншем Облигаций, Облигациям такого последующего Транша были присвоены общий код и код ISIN и, в соответствующих случаях, номера CUSIP и CINS, которые будут отличаться от общего кода, ISIN, CUSIP и CINS, присвоенных Облигациям любого другого Транша той же Серии, по крайней мере, до истечения установленного периода соблюдения требований по распределению, применимого к Облигациям такого Транша.

Любая ссылка в настоящем документе на Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg и/или DTC считается, когда это

позволяет контекст, включающей ссылку на любую дополнительную или альтернативную клиринговую систему, указанную в соответствующих Окончательных условиях.

Облигация может быть предъявлена к досрочному погашению ее держателем при определенных обстоятельствах, описанных в Условии 13 (Случай неисполнения обязательств).

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

БРК вправе периодически продавать Облигации одной или нескольким из следующих компаний: Citigroup Global Markets Limited, J.P. Morgan Securities plc, АО «Halyk Finance», Mashreqbank psc, Société Générale и любому другому Дилеру (в зависимости от обстоятельств), которая будет определена в соответствии с условиями Соглашения о программе (как определено ниже). Условия, в соответствии с которыми Облигации могут периодически продаваться БРК и покупаться Дилерами, изложены в Соглашении о программе от 13 ноября 2012 г. (с последующими дополнениями, изменениями и исправлениями, «Соглашение о программе»), заключенном между БРК и Дилерами. Любое такое соглашение должно, в частности, предусматривать форму и условия соответствующих Облигаций, цену, по которой такие Облигации будут приобретаться Дилерами, а также комиссионные или другие согласованные отчисления (если таковые имеются), подлежащие уплате или разрешенные БРК в отношении такой покупки. Соглашение о программе предусматривает возможность снятия с себя полномочий или прекращения полномочий существующих Дилеров, а также назначения дополнительных или других Дилеров либо в целом по Программе, либо в отношении определенного Транша Облигаций.

Соединенные Штаты Америки

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не могут быть предложены или проданы 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, образующих единый Транш, на территории Соединенных Штатов или для, или за счет или в пользу лиц США, и такой Дилер направляет каждому Дилеру, которому он продает Облигации (за исключением продажи в соответствии с Правилем 144А) в течение периода соблюдения правил распределения, подтверждение или другое уведомление, устанавливающее ограничение на предложение и продажу Облигаций на территории Соединенных Штатов или за счет или в пользу лиц США. Термины, используемые в этом и предыдущем пункте, имеют значение, присвоенное им Положением S в соответствии с Законом о ценных бумагах. В Соглашении о программе предусмотрено, что Дилеры могут напрямую или только через своих соответствующих аффилированных брокерских дилеров в США организовывать предложение и перепродажу Облигаций на территории США только среди КИП, которые также являются КП, в соответствии с Правилем 144А.

Кроме того, в течение 40 дней после начала размещения Облигаций любое предложение или продажа Облигаций, образующих единый Транш, на территории 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.

Великобритания

Запрет на продажу розничным инвесторам Великобритании

Каждый Дилер представил свои заверения и согласился, и каждый последующий Дилер, который будет назначен в рамках Программы, также должен будет представить свои заверения и согласиться, что он не предлагал, не продавал и иным образом не предоставлял и не будет предлагать, продавать или иным образом предоставлять любые Облигации, являющиеся предметом предложения, предусмотренного настоящим Базовым информационным меморандумом, дополненным Окончательными условиями в отношении них, любому розничному инвестору на территории 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 Великобритании 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 Великобритании в силу Закона о выходе.

Прочие нормативные ограничения

Каждый Дилер представил следующие заверения и согласился с тем, что:

- (a) в отношении любых Облигаций, срок погашения которых составляет менее года (i) это лицо, основная деятельность которого связана с приобретением, держанием, управлением или распоряжением инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса, и (ii) оно не предлагало и не продавало и не будет предлагать или продавать Облигации, кроме как лицам, основная деятельность которых связана с приобретением, держанием, управлением или распоряжением инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса, или которые, как можно разумно ожидать, будут приобретать, держать, управлять или распоряжаться инвестициями (в качестве принципала или агента) для целей своего бизнеса, в случаях, когда выпуск Облигаций в противном случае будет являться нарушением статьи 19 FSMA со стороны БПК;
- (b) он только сообщил или обеспечил сообщение и будет сообщать или обеспечивать сообщение только о приглашении или побуждении к участию в инвестиционной деятельности (по смыслу раздела 21 FSMA), полученные им в связи с выпуском или продажей Облигаций в обстоятельствах, в которых раздел 21 (1) FSMA не применяется к БПК; и
- (c) он соблюдал и будет соблюдать все применимые положения FSMA в отношении любых действий, предпринятых им по Облигациям на территории или от лица Великобритании или иным образом связанных с Великобританией.

Республика Казахстан

Каждый из Дилеров согласился, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать подписку или покупку или публиковать приглашения к подписке или покупке или продаже Облигаций или распространять любой проект или окончательный документ в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме как в соответствии с законодательством Казахстана.

Япония

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с законом Японии «О финансовых инструментах и биржах» (с учетом последующих изменений и дополнений) (далее – «Закон о финансовых инструментах и биржах»), и, соответственно, каждый Дилер обязался и согласился, что не будет предлагать или продавать какие-либо Облигации, прямо или косвенно, в Японии или любому резиденту Японии, или в его пользу (этот термин, используемый в настоящем документе, означает любое лицо, проживающее в Японии, включая любую корпорацию или другое юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Японии), или другим лицам для повторного предложения или перепродажи, прямо или косвенно, в Японии или резиденту Японии, за исключением случаев освобождения от требований регистрации и в соответствии с Законом о финансовых инструментах и биржах, а также любыми другими применимыми законами и нормативными актами и руководящими указаниями министерств Японии.

Запрет на продажу розничным инвесторам из стран ЕЭЗ

Каждый Дилер предоставил заверения и согласился, и каждый последующий Дилер, который будет назначен в рамках Программы, должен будет предоставить заверения и согласиться, что он не предлагал, не продавал и иным образом не предоставлял и не будет предлагать, продавать или иным образом предоставлять любые Облигации, которые являются предметом предложения, предусмотренного настоящим Базовым информационным меморандумом, дополненным Окончательными условиями в отношении вышеуказанного, любому розничному инвестору на территории Европейской экономической зоны. Для целей настоящего Положения выражение «розничный инвестор» означает лицо, которое подпадает под одно (или несколько) из следующих определений:

- 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 между БРК и Дилерами после внесения необходимых изменений в закон, постановление или директиву. Любое такое изменение будет изложено в Окончательных условиях, опубликованных в отношении выпуска Облигаций, к которому оно относится, или в дополнении к настоящему Базовому информационному меморандуму.

Ни в одной юрисдикции не было и не будет предпринято никаких действий, которые бы разрешили или должны были бы разрешить публичное предложение любой из Облигаций, или владение или распространение Базового информационного меморандума или любых других материалов для предложения или любого набора Окончательных условий в любой стране или юрисдикции, где для этого требуются соответствующие действия.

Каждый Дилер согласился, что он, в меру своей осведомленности, будет соблюдать все соответствующие законы, правила и директивы в каждой юрисдикции, в которой он будет приобретать, предлагать, продавать или поставлять Облигации или иметь в своем распоряжении или распространять Базовый информационный меморандум, любые другие материалы для предложения или любой набор Окончательных условий, и что при этом ни БРК, ни любой другой Дилер не будут нести за это ответственность.

Прочие отношения

Некоторые Дилеры и их соответствующие аффилированные лица участвовали и могут участвовать в будущем в инвестиционно-банковских и/или коммерческих банковских операциях с Эмитентом и/или его аффилированными лицами, а также могут оказывать им услуги в рамках своей обычной деятельности. Некоторые Дилеры и их соответствующие аффилированные лица могут иметь позиции, совершать сделки или выходить на рынок с Облигациями, выпущенными в рамках Программы, связанными с ними деривативами и справочными обязательствами, включая (но не ограничиваясь этим) участие в стратегиях хеджирования от имени Эмитента и его соответствующих аффилированных лиц, клиентов-инвесторов или в качестве принципала с целью управления своими рисками, общим рыночным риском или в ходе осуществления иной торговой деятельности. Кроме того, в ходе своей обычной деятельности Дилеры 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) за свой собственный счет и за счет своих клиентов. Такие инвестиции и деятельность с ценными бумагами могут включать ценные бумаги и/или инструменты Эмитента или его аффилированных лиц. Некоторые Дилеры или их соответствующие аффилированные лица регулярно хеджируют свои кредитные риски по отношению к Эмитенту в соответствии со своей обычной политикой управления рисками. Как правило, такие Дилеры 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, возможно, Облигации, выпущенные в рамках Программы. Любые такие позиции могут негативно повлиять на будущие торговые цены Облигаций, выпускаемых в рамках Программы. Дилеры 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 в таких ценных бумагах и инструментах.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Листинг и торговля

Ожидается, что допуск Программы к торгам на площадке Vienna MTF Венской фондовой биржи будет предоставлен примерно [2 апреля] 2024 года. Ожидается, что каждый Транш Облигаций, который будет допущен к торгам на Vienna MTF, будет допускаться отдельно по мере выпуска, только при условии выпуска Глобальной(ых) ноты(ы), представляющей(их) Облигации данного Транша.

Однако в рамках Программы могут быть выпущены Облигации, которые не будут котируются на Vienna MTF или любой другой фондовой бирже за пределами Казахстана, или которые будут котируются на такой фондовой бирже, о которой БРК и соответствующий(ие) Дилер(ы) могут договориться. БРК подаст заявку на листинг Облигаций, выпущенных в рамках Программы, на KASE.

Кроме того, если иное не согласовано с соответствующим(и) Дилером(ами) и не предусмотрено Окончательными условиями или Информационным меморандумом, БРК приложит все разумные усилия, чтобы все Облигации, выпущенные в рамках Программы, были представлены на площадке "Основная" сектора "Долговые ценные бумаги" в категории "Облигации" АО "Казахстанская фондовая биржа". Никакие Облигации, выпускаемые 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 созданным собранием акционеров БРК, состоявшимся 2 сентября 2002 года. Увеличение размера программы было одобрено решением единственного акционера БРК от 23 октября 2007 года. Выпуск Облигаций в рамках обновленной Программы был одобрен решением, принятым Советом директоров БРК 5 марта 2024 года. БРК получил или будет периодически получать все необходимые согласия, одобрения и разрешения в связи с выпуском Облигаций и исполнением обязательств по ним, и, в частности, каждый Транш потребует специального разрешения Совета директоров БРК.

Клиринг Облигаций

Облигации были приняты на клиринговое обслуживание, которое будет осуществляться компаниями Euroclear и Clearstream, Luxembourg и/или DTC. Соответствующий общий код и международный идентификационный номер ценных бумаг и/или (если применимо) номер CUSIP в отношении Облигаций каждой Серии будут указаны в Окончательных условиях, относящихся к ним. В соответствующих Окончательных условиях должна быть указана любая другая клиринговая система, принявшая соответствующие Облигации на клиринговое обслуживание, а также любая другая соответствующая информация.

Использование средств

Чистые поступления от выпуска каждого Транша Облигаций будут использованы БРК для общих корпоративных целей, в том числе для финансирования различных инвестиционных и экспортных проектов, деятельности по торговому финансированию и рефинансирования существующей задолженности.

Комиссии, сборы и расходы могут быть вычтены из общей суммы выручки по каждому Траншу Облигаций, как указано в соответствующих Окончательных условиях.

Судебные разбирательства

В течение 12 месяцев, предшествующих дате настоящего Базового информационного меморандума, 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 2023 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.

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 он будет иметь обязательства или права, которые являются существенными для способности БРК производить платежи по Облигациям.

Независимые аудиторы

Консолидированная финансовая отчетность БРК и его дочерних компаний по состоянию на 31 декабря 2023 и 2022 годов (которая включает сравнительную информацию по состоянию на 31 декабря 2021 года и за год, закончившийся на эту дату) и за годы, закончившиеся на эту дату, включенная в настоящий Базовый информационный меморандум, была проверена независимыми аудиторами ООО «КПМГ Аудит» («КПМГ»), как указано в их отчетах, представленных в настоящем документе.

Независимыми аудиторами БРК являются специалисты компании 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 Облигации 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».

Веб-сайт

Веб-сайт Эмитента находится по адресу <https://www.kdb.kz/en/>. Информация, размещенная на сайте <https://www.kdb.kz/en/>, не является частью настоящего Базового информационного меморандума.

Документы, доступные для проверки

В течение 12 месяцев после даты опубликования настоящего Базового информационного меморандума копии и, при необходимости, переводы на английский язык следующих документов могут быть предоставлены для ознакомления в обычные рабочие часы 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) учредительные документы БРК;
- (b) проверенные годовые финансовые ведомости, включая в каждом случае аудиторское заключение, относящееся к таким проверенным годовым финансовым отчетностям;
- (c) Агентское соглашение;
- (d) Договор доверительного управления (в котором приведены формы Облигаций в глобальной и окончательной форме);
- (e) Меморандум о Процедурах;
- (f) копия настоящего Базового информационного меморандума вместе с любыми дополнениями к настоящему Информационному меморандуму;
- (g) любые Окончательные условия, относящиеся к Облигациям, которые котируются на любой фондовой бирже (в случае любых Облигаций, которые не котируются ни на одной фондовой бирже за пределами Казахстана, копии соответствующих Окончательных условий будут доступны для ознакомления только соответствующим Держателям Облигаций или иным образом в соответствии с правилами KASE); и
- (h) Закон о БРК.

УКАЗАТЕЛЬ ПО ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК за год, закончившийся 31 декабря 2023 года, включающая сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2022 года	F – 2
Отчет Независимых аудиторов.....	F – 4
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	F – 9
Консолидированный отчет о финансовом положении.....	F – 10
Консолидированный отчет о движении денежных средств	F – 11
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	F – 13
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	F – 15
Аудированная консолидированная финансовая отчетность БРК за год, закончившийся 31 декабря 2022 года, включающая сравнительные данные за год, закончившийся 31 декабря 2021 года	F – 110
Отчет Независимых аудиторов.....	F – 112
Консолидированный отчет о прибылях и убытках и прочем совокупном доходе	F – 119
Консолидированный отчет о финансовом положении.....	F – 120
Консолидированный отчет о движении денежных средств	F – 121
Консолидированный отчет об изменениях в капитале	F – 123
Примечания к консолидированной финансовой отчетности	F – 125

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС БАНКА
АО "Банк Развития Казахстана" -
н.п. 15, корпус 55А Мәңгілік Ел Астана Республика Казахстан

СОВМЕСТНЫЕ ОРГАНИЗАТОРЫ И ДИЛЕРЫ

**Citigroup Global
Markets Limited**
Ситигруп Сентер
33 Канада Сквер
Кэнэри-Уорф
Лондон E14 5LB
Великобритания

**J.P. Morgan
Securities plc**
25 Банк Стрит
Кэнэри-Уорф
Лондон E14 5JP
Великобритания

**АО "Халық
Финанс"**
109 "В" проспект
Абая
5 этаж
Алматы А05А1В9
Республика
Казахстан

Mashreqbank psc
Международный
головной офис
Mashreqbank
ул. Аль-Умниати
Община Бурж-Халифа
а/я 1250
Дубай
Объединенные
Арабские Эмираты

**Société
Générale**
29 бульвар Осман
75009 Париж
Франция

АГЕНТ ПО СТРУКТУРИРОВАНИЮ ФИНАНСИРОВАНИЯ РАЗВИТИЯ

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
Лондон E14 5JP
Великобритания

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

Deutsche Bank AG, Лондонский филиал
21 Мурфилдз
Лондон EC2Y 9DB
Великобритания

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Deutsche Trustee Company Limited
Винчестер Хаус
1 Грейт Винчестер Стрит
Лондон EC2N 2DB
Великобритания

**ПЛАТЕЖНЫЙ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ США И
РЕГИСТРАТОР США**

Deutsche Bank Trust Company Americas
1 Коламбус Сёкл
Почтовый отдел: NYC01-1710
Нью-Йорк NY10019
США

РЕГИСТРАТОР В ЛЮКСЕМБУРГЕ

Deutsche Bank Luxembourg S. A.
2, бульвар Конрада Аденауэр
L-1115 Люксембург

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

Юрисконсульт БРК по английскому и американскому праву:

Dechert LLP

25 Кэннон Стрит Лондон EC4M 5UB Великобритания

Юрисконсульт БРК по законодательству Республики Казахстан:

Law Office of Victor Mokrousov Ltd.

55/22 проспект Мангилик Ел
Астана, Z05T3F5
Республика Казахстан

Юрисконсульт Дилеров по английскому и американскому праву:

Linklaters LLP

Уан Силк Стрит
Лондон EC2Y 8HQ
Великобритания

Юрисконсульт Дилеров по законодательству Республики

Казахстан:

AGZ Zan Hub Ltd
пр. Мангилик Ел 55/21, Блок С 4 2, офис 250
Астана 010000
Республика Казахстан

Для Доверительного управляющего в отношении английского права:

Linklaters LLP One Silk Street Лондон EC2Y 8HQ Великобритания

АУДИТОРЫ БРК

ООО "КПМГ Аудит"

БЦ Коктем, пр. Достык, 180, Алматы
050051
Республика Казахстан