



« « »

4 2019

11, 13, 15 16

.

5) 1 «Private Asset Management» (-)
20 « »

« « ».

1.

« «

»,

,

,

.

2. « « » (-).

29 2000

469 20 2000 .

, 2008

100-

«

«

»

2008

«

«

»

«

«

»,

2010

«

«

».

22.06.2018 . 372 «

«

»

»

«	«	»	6 081 380	100,00	-	6 081 380	96,05
							13 681 600
							6 331 380
							250 000
							6 081 380

3.

/KASE, 09.10.19/ - " "

"

03.10.2019 . Fitch Ratings

"

-,

" . https://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_confirmation_rating_031019_9651.pdf

/KASE, 14.10.19/ - " " " 14.10.2019
 . 15- KZ2C00001741 (KZIKb23),
 227 745 000,00 .

/KASE, 28.10.19/ – " " " 60,0
 , 23 2019 .
https://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_new_issues_info_281019_10228.pdf

/KASE, 01.11.19/ – " " " , " " KASE
 " 23 2019 , –
https://kase.kz/files/emitters/KZIK/kzik_board_changes_231019_1086.pdf

/KASE, 18.12.19/ – " " " , " " KASE
 11 2019
 KZ2C00006393 KZ2C00006401.
<https://kase.kz/ru/issuers/KZIK/y2019g7>

/KASE, 24.12.19/ - " " " 24.12.2019
 . 2- KZ2C00004356 (KZIKb28),
 4 439 112,10 .

/KASE, 27.12.19/ - " " " 27.12.2019
 . 2- KZ2C00003333 (KZIKb27),
 1 575 000 000,00 .

/KASE, 27.12.19/ – KASE 27 2019
 " " KASE " " " :
 - KZ2C00006393 (1 , 30,0 ; 5 , 10,25 % ; 30/360);
 - KZ2C00006401 (1 , 30,0 ; 10 , 10,25 % ; 30/360).
 () KZIKb30
 KZIKb31 .

4. _____.
31.12.2019 «Private Asset Management»

KASE	KZIKb23
ISIN	KZ2C00001741
, %	7,000
	KZT
	1
	15 000 000 000
, KZT	15 000 000 000
	6 507 000 000
	27.12.2011 .
	E21
(/)	30 / 360
	02.04.2012 .
	8
	02.04.2020 . – 16.04.2020 .

100%

7 588 177 652 , 112 607 250 , 6 619 607 250 .
 531 .
 31 2019 ,
 114,63 %.

31.12.2019 .

ISIN	-	()	-	-	-
KZ2C00001741	531	7 588 177 652	6 507 000 000	112 607 250	6 619 607 250	114,63%

KASE		KZIKb25
ISIN		KZ2C00002160
, %		8,500
		KZT
		1
		10 000 000 000
, KZT		10 000 000 000
		10 000 000 000
		05.07.2013 .
		51
(/)		30 / 360
		26.07.2013 .
		7
		26.07.2020 . – 08.08.2020 .

KASE		KZIKb27
ISIN		KZ2C00003333
, %		10,5%
		KZT
		1
		30 000 000 000
, KZT		30 000 000 000

	30 000 000 000
	30.06.2015 .
	F01
(/)	30 / 360
	15.12.2017 .
,	10
	15.12.2027 . – 29.12.2027 .

KASE	KZIKb28
ISIN	KZ2C00004356
	,
, %	2,990
	KZT
	1
,	3 200 000 000
, KZT	3 200 000 000
	593 861 150
	29.06.2018 .
	F88
(/)	30 / 360
	11.12.2018 .
	20
	10 ()
	– 11- 20-
	10
	()
	(11 20-)
	10 ()
	(11- 20-)
	.
	21.06.2039 – 27.06.2039

KASE	KZIKb29
ISIN	KZ2C00004349
	,
, %	-
	KZT
	1
,	700 000 000
, KZT	700 000 000
	0
	29.06.2018 .
	F89
(/)	30 / 360
	12.12.2018 .
,	20
	-

(AIX)

ISIN	KZX000000054
	Private Placement
	KZT
	1
,	20 000 000 000

, KZT	20 000 000 000
	20 000 000 000
	27.12.2018 .

5. _____

31.12.2019 .

ISIN				
KZ2C00001741		6 507 000 000	8 493 000 000	-
KZ2C00002160	01.10.2019 .	10 000 000 000	-	-
KZ2C00003333		30 000 000 000	-	-
KZ2C00004356		593 861 150	2 606 138 850	-
KZ2C00004349	31.12.2019 .	-	700 000 000	-
KZX000000054*		20 000 000 000	-	-

* -

(AIX)

6. _____

ISIN	KASE		()
KZ2C00001741	KZIKb23	14.10.2019 .	227 745 000,00
KZ2C00002160	KZIKb25	-	-
KZ2C00003333	KZIKb27	27.12.2019 .	1 575 000 000,00
KZ2C00004356	KZIKb28	24.12.2019 .	4 439 112,10
KZ2C00004349	KZIKb29	-	-
KZX000000054	AIX	27.12.2019 .	958 000 000,00

7. _____ () .

3 15 « » , (-) , 1,2 15 :

1) ;

2) , .

(-) ,

5.1.69,

/ 80 12.04.2010 . , 2

15 .

(ISIN - KZ2C00001741) ()

(ISIN - KZ2C00002160, KZ2C00003333),

KASE

	/
	01 30 ,
« »	05.10.2017 . KASE
	KASE 17
2019 .	KASE 30 2019

	01 KASE 2019	05.10.2017 KASE 17
2003 461-II « »	18-4 2 461-II « »	02 2003

8. _____

2, . 1 . 6

9. _____

12 2019

12 2019

2,0%

272 670,5

19 596,7

45,5%

62 663,2

23 746,4

4 318,3

« »

768

9 602,2

5 754,1

34,1%

22 637,5

7 457,8

2 637,9

1,9%

143 791,0

914,3

9 435,5

« » 2019

1 214

13 168,3

28,7% 32 735,1

0,9%

203 560,4

67 683,7

763,6

1,1%

2019

2005,3
28 466,4
0,15%

131 441,6
1,5%

11 428,9
10 000,0

2019

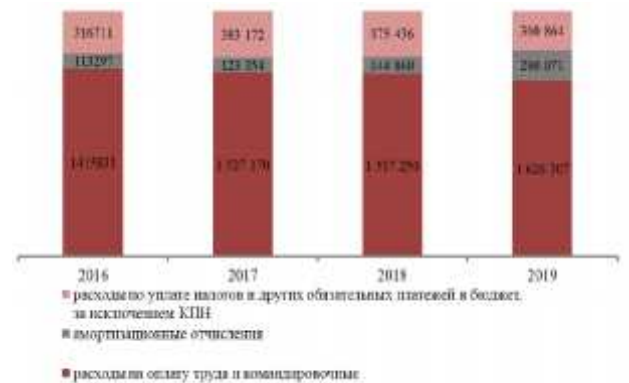
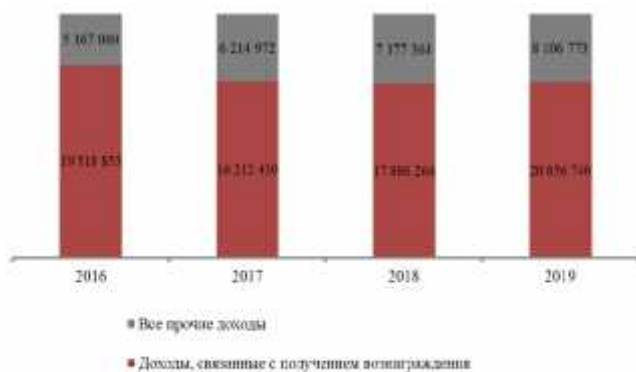
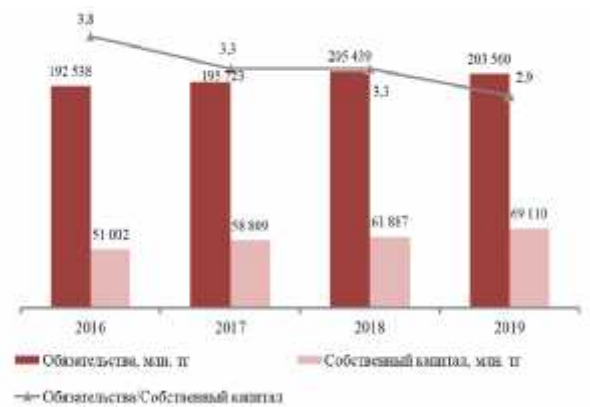
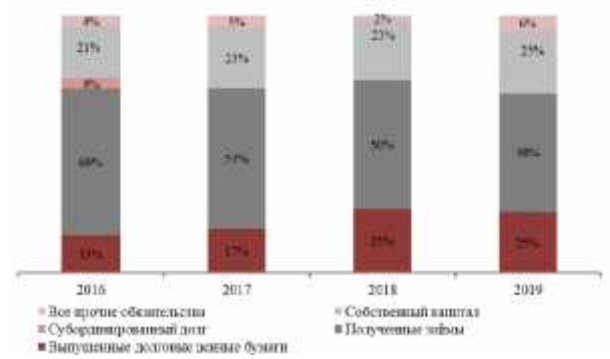
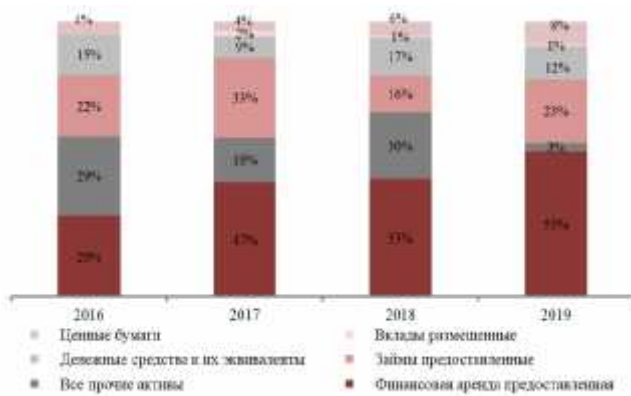
« »

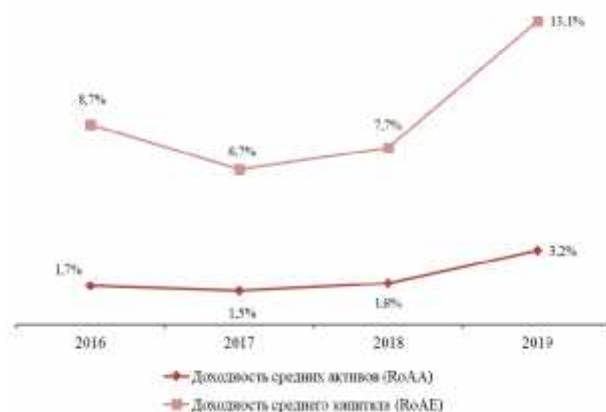
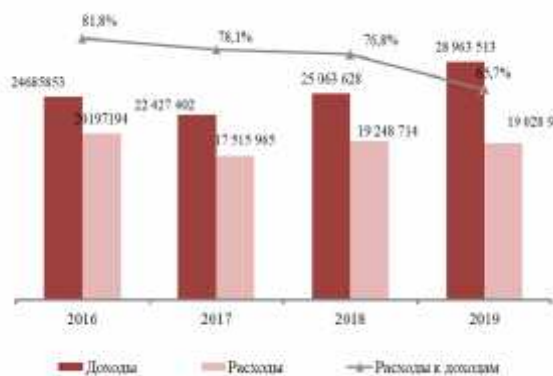
« »

2045

11,7%

69 110,1





PAM

()	1 2019	1 2020
	45 903 390	32 735 123
:		
	45 903 390	32 735 123
:	16 883 397	22 637 487
	4 764 226	2 719 292
	12 119 171	19 918 195
	1 717 469	788 744
()	2 402 821	2 013 628
)	141 153 096	143 791 036
()	43 066 563	62 663 247
	647 704	187 421
	5 502 796	2 867 599
)	196 827	198 932
)	2 129 083	1 967 218
	2 064 685	1 147 971
	5 658 039	1 672 111
:	267 325 870	272 670 517
	66 920 124	67 683 717
	133 446 932	131 441 591
	3 126 773	2 339 453
	9 557	8 270
	1 604 292	1 873 430
	331 658	213 907
:	205 439 336	203 560 368
	63 326 461	63 326 461
:		
	63 326 461	63 326 461
()	5 822 856	5 822 856
	-2 597 522	-2 597 522
	2 734 447	2 734 447
():	-7 399 708	-176 093
:		
	-12 018 854	-8 785 472
	4 619 146	8 609 379
	61 886 534	69 110 149
	267 325 870	272 670 517

, , 20 856,7
 , 2 970,5
 16,6% ,
 , ,
 , 8 776,2 6,6% 8 776,2 ,
 , , -
 , , 779,5
 12,3% 7 100,0 , 1 023,8 14,1%
 6 217,8 , 229,7
 11,3% 2 267,2
 , 3 899,9 15,6% 28 963,5
 219,7 1,1% 19 029,0
 8 609,4 ,
 3 990,2 86,4%
 (RoAA) 2019 2018 1,8%
 (RoAE) - 7,7% 13,1%
 3,2%,

	31 2018	31 2019
()	17 886 264	20 856 740
:		
	869 256	412 375
	362 110	1 209 255
()	5 680 022	6 506 018
	7 969 232	8 705 591
	2 090 886	2 800 586
« »	914 758	1 222 915
() ()	142 692	99 509
:		
() ,	142 692	99 509
() ()	-4 418	-4 719
	6 320 561	7 100 022
,		
	127 251	86 141
	591 278	825 820
	25 063 628	28 963 513
,	8 235 495	8 776 210
:		
	2 310 921	2 276 541
	5 327 955	6 052 374
,	596 619	447 295
	199 741	274 890
,	1510	1 652
:		
	1 510	1 652
	7 241 578	6 217 797

	2 037 546	2 267 242
:		
	1 517 250	1 626 307
	144 860	280 071
	375 436	360 864
	29 735	238 032
	1 503 109	1 253 149
	19 248 714	19 028 972
()	5 814 914	9 934 541
	1 195 768	1 325 162
()	4 619 146	8 609 379
()		
()	4 619 146	8 609 379
	0	0
	0	0
	4 619 146	8 609 379

32 735,1 . ,
28,7%.
6 418,3 . ,
- 6 929,3 . .
43,2 . .

()	31 2018	31 2019
	13 054 633	15 384 760
	-4 893 531	-6 501 788
	3 874	12 870,00
	-115 565	-259 406
	291 068	369 779
	-1 547 831	-1 635 305
	-1 265 085	-1 322 393
	5 527 563	6 048 517
()	3 654 403	459 270
	1 846	2 003 151
	7 536 801	-18 619 599
	5 378 036	6 449 271
	-1 085 272	-1 889 871
	-6 430 219	-666 445
	-18 060 387	64 534
()		
	-84 025	-340 297
	-3 803 617	110 924
/()	-7 364 871	-6 380 545
	-33 067	-37 775
()/ ()/	-7 397 938	-6 418 320
	-6 938 922	-6 981 398
	-95 332	-245 843
	71 059	297 954
/()	-6 963 195	-6 929 287

/	-7 920 500	-10 000 000
	31 356 189	11 428 937
	-1 621 372	
	-1 108 575	-1 385 764
()	20 705 742	43 173
/()	6 344 609	-13 304 434
	83 687	-3 172
	68 964	139 339
	17 692 973	45 903 390
	24 190 233	32 735 123

:

	2016	2017	2018	2019
/	0,29	0,47	0,53	0,53
/	0,22	0,20	0,16	0,23
/	0,71	0,71	0,65	0,65
/	0,20	0,23	0,23	0,25
/, %	5,94	7,48	7,48	6,45
/	75,67	71,82	74,95	73,03
%	0,20	0,12	0,20	0,14
%	0,26	0,17	0,26	0,19
/	3,99	3,26	3,32	2,95
, %	4,6	-1,7	6,7	2,0
, %	138,3	57,3	19,8	1,9
, %	-30,8	-11,5	-14,0	45,5
, %	7,6	15,3	5,2	11,7

	2016	2017	2018	2019
(RoAA), %	1,7	1,4	1,8	3,2
(RoAE), %	8,7	6,6	7,7	13,1
/, %	79,9	71,9	71,4	72,0
/, %	38,8	42,7	38,5	41,7
/, %	10,5	12,7	10,6	11,9
/, %	5,5	4,9	6,7	7,6
/, %	2,8	2,0	7,2	7,0

:

PAM

01.01.2020 .

	69 054 318	800 000 .
k1	0,222	0,06
k1-2	0,275	0,06
k1-3	0,304	0,12
k2	0,159	0,25
k3	15,569	0,5
	3,462	

:

10. Выводы, сделанные по результатам анализа

Мы провели анализ финансовой отчетности Эмитента за отчетный период. В положительным сторонам мы относим рост доходов, связанных с получением вознаграждения. Доходы, связанные с получением вознаграждения, за отчетный период составили 20 856,7 млн. тенге, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 16,6%. Расходы, связанные с выплатой вознаграждения, росли более медленными темпами и за отчетный период составили 8 776,2 млн. тенге, увеличившись на 6,6% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В то же время необходимо отметить в отчетном периоде существенный рост операционных расходов. Операционные расходы Эмитента увеличились на 11,3% и составили 2 267,2 млн. тенге.

Эмитент выполняет пруденциальные нормативы Национального Банка РК. Показатели ликвидности и достаточности капитала находятся на уровнях выше нормативных значений.

В соответствии с Государственной программой жилищного строительства «Нұрлы Жер» Эмитент выступает финансовым агентом по субсидированию части ставки вознаграждения по ипотечным займам, выданных банками второго уровня в рамках ранее принятой отраслевой программы. В рамках данного направления из республиканского бюджета ежегодно до 2021 года планируется выделять денежные средства, которые Эмитент будет направлять БВУ для субсидирования конечного получателя ипотечного займа и на возмещение индивидуального подоходного налога заемщиков.

В целях развития ипотечного кредитования Эмитент в октябре 2018 года запустил собственную ипотечную программу «Орда». Данная программа направлена на улучшение жилищных условий физических лиц с доходами среднего и выше среднего уровня, желающие приобрести жилье (первичное или вторичное) более высокого класса комфортности (стоимость жилья до 65 млн. тенге в городах Нур-Султан и Алматы, в других регионах до 40 млн. тенге), по ставке ниже среднерыночной, имеющие накопления в виде свободных денежных средств, или возможность предоставления в качестве первоначального взноса твердого залога. В целях оптимизации процесса уступки прав требований и перерегистрации прав залога Эмитент предложил банкам второго уровня осуществлять выдачу ипотечных займов по программе «Орда» от имени Эмитента. В настоящее время ипотечные займы по программе «Орда» выдают АО «Jysan Bank», АО «Банк ЦентрКредит», АО «Банк Kassa Nova», АО «Евразийский Банк», АО «Ипотечная организация «Экспресс-Финанс» и ТОО «VI Capital».

Финансовый анализ произведен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации несет Эмитент.

Председатель Правления
АО «Private Asset Management»



Усеров Д.Е.