



Development Bank
of Kazakhstan



Презентация для Облигационного конгресса стран СНГ и Балтии



Development Bank
of Kazakhstan



Астана, май 2018 года





Кредитный профиль БРК

Эмитент

- 100% акций принадлежит Правительству Республики Казахстан через Единственного акционера – АО «НУХ «Байтерек»
- Совет Директоров АО «НУХ «Байтерек» возглавляет Премьер-Министр Республики Казахстан

Сильная ликвидная позиция

- По состоянию на 31 декабря 2017 г. ликвидные активы составляли 648,6 млрд тенге (1,952 млн долларов США)
- Консервативная стратегия управления инвестиционным портфелем

Особый статус и мандат

- Квази-государственный статус и активная поддержка правительства
- Стратегическая роль в государственной Программе индустриального развития
- Фокус на кредитовании стратегических проектов страны

Рост кредитования

- Совокупный рост ссудного портфеля за период с 31 декабря 2016 г. по 31 декабря 2017г. составил 7,3%
- Портфель диверсифицирован по отраслям экономики

Высокая капитализация

- По состоянию на 31 декабря 2017 г. коэффициент достаточности капитала¹ составил 18,19%
- Акционер стремится обеспечивать высокую капитализацию БРК за счет регулярной поддержки капитала

Доступ к фондированию

- Рейтинги инвестиционного уровня от Moody's и Fitch с 2004 г. (Baa3 (Moody's) / BBB- (Fitch) / BB+ (S&P))
- Доступ к локальному рынку долгового капитала
- Доступ к субсидированному финансированию из государственного бюджета





Инструменты финансирования БРК



Средне и долгосрочное финансирование

- Минимальная сумма – 7 млрд. тенге
- Для сферы производства продуктов питания – 3 млрд. тенге
- Минимальный срок кредита – 5 лет
- Собственное участие – не менее 20% от стоимости проекта

Экспортные операции

- Минимальная сумма – 5 млн. долл. США
- Срок финансирования зависит от условий экспортной операции (до 5 лет)

Финансирование оборотного капитала

- Минимальная сумма – 1 млн. долл. США
- Максимальная сумма кредита – до 40% инвестиционной стоимости проекта
- Срок кредита – до 5 лет

Мезонинное финансирование

- Предоставление субординированного займа с правом его конвертации в акции или доли участия в капитале Заемщика
- Требование – доходность выше чем ставка по стандартному кредиту

Лизинг

- Осуществляется через АО «БРК-Лизинг»
- Сумма – от 1,5 млрд. тенге
- Минимальный срок – 3 года



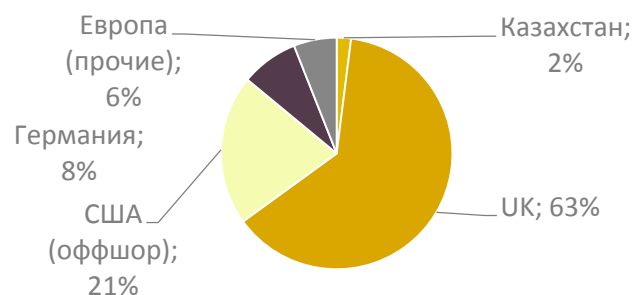
Дебютное размещение еврооблигаций в тенге, декабрь 2017

Основные условия размещения

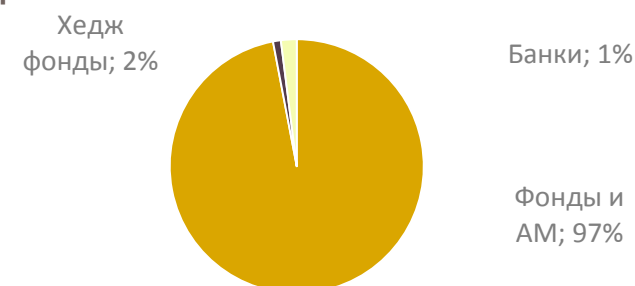
Эмитент	АО «Банк Развития Казахстана»
Рейтинг эмиссии	Baa3 (Moody's) / BBB- (Fitch)
Рейтинг Эмитента	Baa3 (Moody's) / BBB- (Fitch) / BB+ (S&P)
Статус облигаций	Старшие необеспеченные
Формат	Положение S
Валюта	KZT (Казахстанский тенге)
Валюта расчета	USD (основной долг и вознаграждение) ¹
Объем	100 млрд. тенге
Срок	3 года
Доходность	9,625%
Купон	9,5%
Дата привлечения	14 декабря 2017 года
Срок погашения	14 декабря 2020 года
Организаторы	JP Morgan, Citi, Halyk Finance

- Еврооблигации, выпущенные в рамках существующей программы EMTN, стали крупнейшим негосударственным размещением облигаций, деноминированных в тенге и важным ориентиром для других эмитентов.
- Основной целью для БРК была диверсификация источников фондирования для достижения более благоприятных условий заимствований по сравнению с условиями на местном рынке облигаций.
- Денежные потоки в рамках выпуска деноминированы в тенге, а расчеты производятся в долларах США.
- Несмотря на то, что сделка происходила ближе к концу 2017 года, ее успешность была связана с продолжающимся поиском инвесторами соотношения между доходностью и стоимостью по сравнению с другими валютами.
- С учетом сформировавшегося спроса, БРК закрыл сделку по нижнему порогу целевой доходности и смог получить максимально возможный размер сделки в 100 млрд. тенге или около 300 млн. долларов.

География размещения



Инвесторы





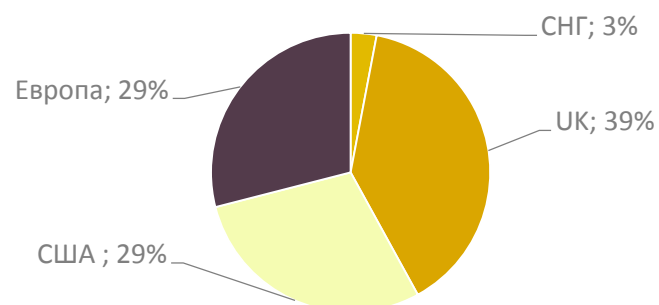
Второе размещение еврооблигаций в тенге, май 2018

Основные условия размещения

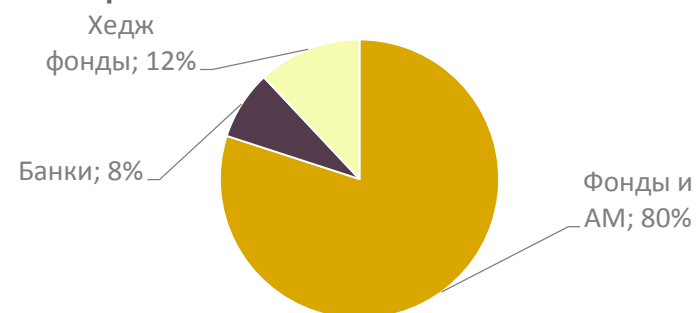
Эмитент	АО «Банк Развития Казахстана»
Рейтинг эмиссии	Baa3 (Moody's) / BBB- (Fitch)
Рейтинг Эмитента	Baa3 (Moody's) / BBB- (Fitch) / BB+ (S&P)
Статус облигаций	Старшие необеспеченные
Формат	Положение S/ Правило 144A
Валюта	KZT (Казахстанский тенге)
Валюта расчета	USD (основной долг и вознаграждение)
Объем	100 млрд. тенге
Срок	5 лет
Доходность	9,250%
Купон	8,950%
Дата привлечения	4 мая 2018 года
Срок погашения	4 мая 2023 года
Организаторы	SocGen, MUFG, VTB Capital, Kazkommerts Securities

- По сравнению с дебютным размещением, удалось добиться одновременно увеличения срока заимствования с 3 до 5 лет и снижения ставки купона с 9,5% до 8,95%
- Выход на американский рынок с добавлением транша 144a был оценен инвесторами что отразилось в активном участии американского рынка как напрямую (29%), так и через расположенные в Великобритании офшорные подразделения
- Денежные потоки в рамках выпуска деноминированы в тенге, а расчеты производятся в долларах США.
- Следует отметить очень сильную и высококачественную базу инвесторов нового выпуска.
 - Около 97% размещения было в пользу международных инвесторов, из них 39% - инвесторы из Великобритании. Инвесторы из Европы и США получили по 29% выпуска.
 - Около 80% выпуска было в пользу управляющих активами, 12% - в пользу хедж фондов и 8% в пользу банков.

География размещения



Инвесторы

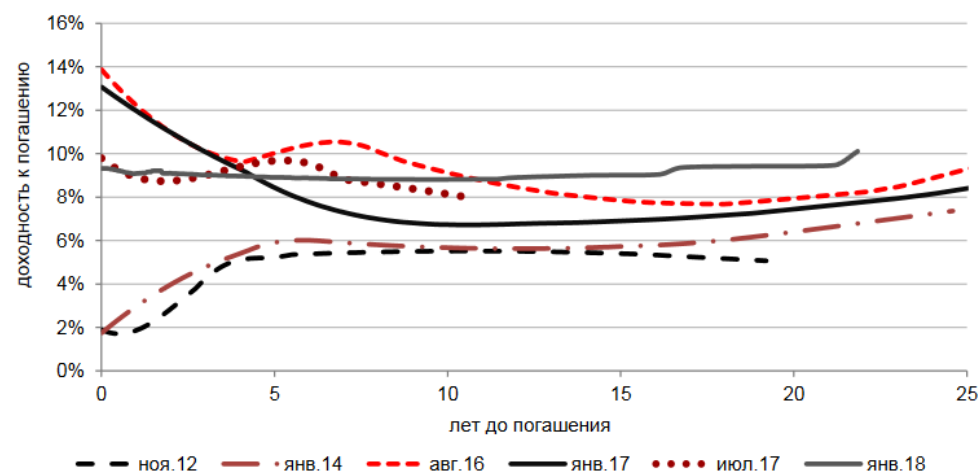




Привлечение ликвидности на внутреннем рынке облигаций

- Консолидация пенсионных фондов привела к исчезновению активного рынка институциональных инвесторов, снижению ликвидности на рынке ценных бумаг, снижению вовлеченности держателей пенсионных активов.
- Основным критерием для эмитентов при выборе источников привлечения в тенге между внутренним и внешними рынками становится стоимость привлечения.
- Низкая доля рыночных сделок на рынке ГЦБ привела к возникновению неадекватной кривой доходности, которая не соответствовала ожиданиям участников рынка. Регулярное размещение нот НБРК, начиная с 2016 года, позволило увеличить ликвидность на сроках до года, а также сформировать адекватную кривую доходности на этих сроках. При этом остается вопрос по формированию долгосрочного отрезка кривой доходности, что предполагает активное размещение МФ РК на внутреннем рынке, без чего построение адекватной безрисковой кривой доходности является затруднительным.

Кривая доходности ГЦБ



Источник: Отчет НБРК о финансовой стабильности Казахстана, 2015-2017