



**centras**  
securities

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

<b>Цель</b>	Выявление способности ДБ АО «Сбербанк России» (далее – «Эмитент», «Банк») отвечать по долговым обязательствам перед владельцами облигаций и контроль за целевым использованием денежных средств, полученных Эмитентом в результате размещения облигаций.
<b>Основание</b>	Пункты 2.1 Договоров об оказании услуг представителя держателей облигаций б/н от 11.04.2013 г., №0045332/02.2015 от 05.03.2015 г. и №0045332/03.2015 от 05.03.2015 г. заключенных между ДБ АО «Сбербанк России» и АО «Сентрас Секьюритиз».
<b>Заключение</b>	По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
<b>Общая информация</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ДБ АО «Сбербанк России» был создан в конце 2006 г. после приобретения ПАО «Сбербанк России» 100% акций казахстанско-американского банка АО «Техакабанк».</li> <li>▪ В 2007 г. Банк получил лицензию на проведение банковских и иных операций, осуществляемых банками, в национальной и иностранной валюте.</li> <li>▪ В настоящее время Банк осуществляет свою деятельность на основании лицензии на проведение банковских и иных операций и деятельности на рынке ценных бумаг №1.2.199/93/31, выданной Национальным Банком Республики Казахстан 23 декабря 2014 г., которая заменяет предыдущие лицензии.</li> <li>▪ Депозиты в тенге физических лиц – клиентов Банка до 10 млн. тенге и депозиты в иностранных валютах – до 5 млн. тенге гарантированы АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» в случае банкротства Банка.</li> <li>▪ По состоянию на 30 сентября 2019 г. филиальная сеть Банка включает 17 филиалов, расположенных в РК и 82 структурных подразделения (на 31 декабря 2018 г.: 17 филиалов и 74 подразделения).</li> <li>▪ Согласно данным НБРК по состоянию на 01.01.2020 г. ДБ АО «Сбербанк России» занимает 2-е место по размеру активов.</li> </ul>

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

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

*Источник: Казахстанская фондовая биржа*

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

**Анализ корпоративных событий**

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

**Ограничения (ковенанты):**

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

Источник: Проспект Облигаций

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

**Основные параметры финансовых инструментов**

<b>Тикер:</b>	<b>SBERb9</b>
<b>ISIN:</b>	<b>KZ2C00002137</b>
Вид облигаций:	Купонные облигации
Объем выпуска:	30 млрд. тенге
Число зарегистрированных облигаций:	30 млрд. шт.
Объем программы:	100 млрд. тенге
Число облигаций в обращении:	29 800 000 252 шт.
Номинальная стоимость одной облигации:	1 тенге
Валюта выпуска и обслуживания:	KZT
Кредитные рейтинги облигаций:	Fitch Ratings: BBB- / «Стабильный» Moody's Investors Service: Ba2 / «Стабильный»
Купонная ставка:	6,30% годовых
Вид купонной ставки:	Плавающая.

В первые два года обращения ставка вознаграждения составит 7,5% годовых, затем – плавающая, зависящая от уровня инфляции и пересматриваемая каждые 6 месяцев по формуле:  $r = i + m$ , где,  $r$  – ставка купонного вознаграждения;  $i$  – инфляция, рассчитываемая как прирост / снижение индекса потребительских цен (значение индекса в процентах минус 100%), публикуемого Агентством РК по статистике за последние 12 месяцев, предшествующих двум месяцам до даты выплаты очередного вознаграждения;  $m$  – фиксированная маржа в размере 1,0% (один процент) годовых.

Мин. допустимое значение ставки, % годовых:	4,0%
Макс. допустимое значение ставки, % годовых:	8,5%
Периодичность и даты выплаты вознаграждения:	Через каждые 6 (шесть) месяцев с даты начала обращения облигаций до срока их погашения
Расчетный базис (дней в месяце / дней в году):	30 / 360
Дата начала обращения:	25.09.2013 г.
Дата погашения облигаций:	25.09.2020 г.

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

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

#### Основные параметры финансовых инструментов

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

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

Источник: Проспект выпуска Эмитента, KASE

#### Действия представителя держателей облигаций

##### SBERb9 – купонные облигации KZ2C00002137

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

## Действия представителя держателей облигаций

## SBERb10 – купонные облигации KZ2C00003218

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

## Анализ финансовой отчетности

Анализ финансового состояния проводится на основании аудированной годовой финансовой отчетности за 2019 г.

## Контроль выплаты купонных вознаграждений

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

Источник: Казахстанская фондовая биржа

## График купонных выплат в годовом выражении

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

Источник: Расчеты CS

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

## Денежные средства Банка, млн. тенге

Наименование	3 кв. 2018	2 018	1 кв. 2019	2 кв. 2019	3 кв. 2019
1 Чистое поступление/(расходование) от (в) операционной деятельности	-40 428	-13 719	15 170	-20 596	27 243
2 Денежные средства и их эквиваленты на конец отчетного периода	469 348	505 008	541 227	496 901	525 678
3 FCFE	-44 561	-22 740	10 107	-24 152	20 930

Источник: Данные Банка

Согласно данным финансовой отчетности Банка, на конец 3 кв. 2019 г. чистое поступление денежных средств от операционной деятельности составило 27 243 млн. тенге и приток свободных денежных средств (приток от операционной деятельности за вычетом затрат на капитальные затраты) составил 20 930 млн. тенге. Положительный результат денежных средств на конец отчетного периода также обусловлен притоком от инвестиционной деятельности вследствие поступления от продажи и погашения финансовых активов. Согласно графику купонных выплат в 2020 г. ожидается выплата вознаграждений по облигациям (SBERb9, SBERb10) на сумму 4 214,7 млн. тенге. Отметим, что в отчетном периоде Эмитент выплатил купонные вознаграждения по облигациям (SBERb10) в сумме 1 153 773 335,00 тенге. Таким образом, мы считаем, что в течение ближайших двенадцати месяцев отсутствует риск просрочки (дефолта) по выплате основного долга и купонного вознаграждения в рамках облигационного займа в связи с положительной динамикой чистой прибыли и денежных средств. Также отметим, что со стороны Эмитента в течение всего срока обращения облигаций отсутствовали нарушения по исполнению обязательств по выплате купонных вознаграждений.

- Заключение:**
- По состоянию на 01.01.2020 г. нарушений со стороны Эмитента не было выявлено.
  - Согласно Постановлению Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 февраля 2012 года № 88 Об утверждении Правил исполнения представителем держателей облигаций своих функций и обязанностей, досрочного прекращения его полномочий, а также требований к содержанию договора о представлении интересов держателей облигаций, заключаемого между эмитентом и представителем держателей облигаций, и сроков предоставления информации в Национальный Банк Республики Казахстан, Представитель держателей облигаций проводит ежегодный анализ финансового состояния эмитента на основе аудированной финансовой отчетности, в связи с чем выполнение функций представителя держателей облигаций, касательно проведения анализа финансового состояния эмитента будет осуществлено после получения соответствующей финансовой отчетности.

**Председатель Правления**

**АО «Сентрас Секьюритиз»**



**Акинов М.Е.**

Примечание: финансовый анализ осуществлен на основании данных, предоставленных Эмитентом. Ответственность за достоверность информации, содержащейся в финансовой отчетности, несет Эмитент.