ВАЖНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДАННОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ТОЛЬКО ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, НЕ ЯВЛЯЮЩИХСЯ ФИЗИЧЕСКИМИ ИЛИ ЮРИДИЧЕСКИМИ ЛИЦАМИ, НАХОДЯЩИМИСЯ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США, ИЛИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ, РАСПОЛОЖЕННЫХ ЗА ПРЕДЕЛАМИ США

ВНИМАНИЕ: Вам следует внимательно изучить данную информацию перед прочтением нижеследующего текста. Нижеследующий документ касается проспекта эмиссии, начинающегося на следующей странице, и, следовательно, Вам рекомендуется прочесть внимательно данную информацию, прежде чем читать, открывать или использовать этот проспект эмиссии. При открытии этого проспекта эмиссии вы соглашаетесь на следующие условия и обязательства, включая их изменения при каждом получении Вами любой информации от нас в результате такого доступа.

НИ ОДНО ПОЛОЖЕНИЕ ДАННОГО ЭЛЕКТРОННОГО СООБЩЕНИЯ НЕ СОДЕРЖИТ ПРЕДЛОЖЕНИЯ О ПРОДАЖЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ТАМ, ГДЕ ЭТО НЕ РАЗРЕШЕНО ЗАКОНОМ. ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ ПРОХОДИЛИ И НЕ БУДУТ ПРОХОДИТЬ РЕГИСТРАЦИЮ ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ США 1933 ГОДА (ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), ИЛИ ЗАКОНАМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА США ИЛИ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, А ТАКЖЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ НА ТЕРРИТОРИИ США, ИЛИ ФИЗИЧЕСКИМ ИЛИ ЮРИДИЧЕСКИМ ЛИЦАМ, НАХОДЯЩИМСЯ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США, ИЛИ ЗА ИХ СЧЕТ, ИЛИ В ИХ ПОЛЬЗУ (СОГЛАСНО ПОЛОЖЕНИЮ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ), КРОМЕ СЛУЧАЕВ, КОГДА СДЕЛКА ОСВОБОЖДАЕТСЯ ИЛИ НЕ ПОПАДАЕТ ПОД ДЕЙСТВИЕ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИМЕНИМЫХ МЕСТНЫХ ЗАКОНОВ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ЗАКОНОВ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ШТАТОВ.

ДАННЫЙ ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕСЛАН ИЛИ РАСПРОСТРАНЁН ЛЮБЫМ ДРУГИМ ЛИЦАМ И НЕ МОЖЕТ БЫТЬ ВОСПРОИЗВЕДЁН КАКИМ-ЛИБО СПОСОБОМ. ЛЮБАЯ ПЕРЕСЫЛКА, РАСПРОСТРАНЕНИЕ И ВОСПРОИЗВЕДЕНИЕ ДАННОГО ДОКУМЕНТА ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО ЗАПРЕЩЕНА. НАРУШЕНИЕ ДАННОГО УКАЗАНИЯ БУДЕТ РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК НАРУШЕНИЕ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ И СООТВЕТСТВУЮЩИХ ЗАКОНОВ ДРУГИХ ЮРИСДИКЦИЙ.

Подтверждение Вашего представления: для получения права рассмотрения данного Проспекта Эмиссии или для принятия инвестиционного решения по ценным бумагам инвесторы должны являться либо (1) Квалифицированными институциональным покупателями (“QIB”) (в соответствии со значением, изложенным в Правиле 144A Закона о ценных бумагах), либо (2) физическими или юридическими лицами, находящимися вне юрисдикции США (согласно значения, изложенного в Положении S Закона о ценных бумагах). Данный Проспект Эмиссии послан по Вашей просьбе, и при получении его по электронной почте и открытии Вами, нам понадобится Ваше подтверждение того, что (1) Вы и любые клиенты, которых Вы представляете, являются либо (a) QIB , либо физическими или юридическими лицами, находящимися вне юрисдикции США, и что адрес электронной почты, который Вы нам предоставили и на который было доставлено данное электронное сообщение, не расположен в США, и (2) Вы согласны на получение такого Проспекта Эмиссии по электронной почте.

Напоминаем Вам о том, что данный проспект эмиссии послан Вам на основании того, что Вы являетесь лицом, имеющим законное право на получение данного проспекта эмиссии в соответствии с законами юрисдикции, в которой Вы находитесь, и Вы не можете и не имеете права распространять данный проспект эмиссии каким-либо другим лицам.

Материал, касающийся предложения, не является и не может быть использован в связи с предложением и продажей в местах, где предложение и продажа не разрешены по закону. В случае если юрисдикция требует, чтобы предложение было сделано лицензированным брокером или дилером и чтобы андеррайтеры или любое аффилиированное лицо андеррайтеров, являлись лицензированным брокером или дилером в своей юрисдикции, данное предложение будет считаться исполненным андеррайтерами или аффилиированными лицами от имени Эмитента в соответствующей юрисдикции.

Данный проспект эмиссии направлен Вам в электронном виде. Напоминаем Вам, что документ, по-сланный таким образом, может быть изменен во время процесса электронной трансмиссии и, следо-вательно, ни Банк «ING Bank N.V.», Лондонский филиал, ни J.P.Morgan Securities Ltd., ни какое-либо другое лицо, контролирующее их, ни их любой управляющий, должностное лицо, служащий или аффилиированное лицо не берет на себя какие-либо обязательства и ответственность в отношении любого рода разницы между проспектом эмиссии, переданным Вам по электронной почте, и оригинальной версией, которая может быть предоставлена Вам по Вашему запросу в Банке «ING Bank N.V.», Лондонский филиал, или J.P.Morgan Securities Ltd.



TuranAlem Finance B.V.

(компания, зарегистрированная с ограниченной ответственностью в Нидерландах)

8.50% Ноты на сумму 350,000,000 долларов США,

подлежащие погашению в 2015 году

Гарантированные

АО «Банк ТуранАлем»

(акционерное общество, зарегистрированное в Республике Казахстан)

Цена эмиссии: 98,356%

8.50% Ноты на сумму 350,000,000 долларов США, подлежащие погашению в 2015 году ("Ноты"), выпущенные TuranAlem Finance BV ("Эмитент") и гарантируемые АО "Банк ТуранАлем" ("Банк"). Вознаграждение по Нотам будет начисляться с 10 февраля 2005 года и будет выплачиваться каждые полгода за истекший период 10 февраля и 10 августа каждого года, начиная с 10 августа 2005 года. Банк безоговорочно и безвозвратно гарантирует своевременную выплату всех сумм, причитающихся в любое время относительно Нот в соответствии с гарантийным соглашением ("Гарантия"), которое датируется 10 февраля 2005 года или около указанной даты ("Дата закрытия"). Ноты будут учреждены, а также будут регулироваться и приносить выгоду в соответствии с соглашением о доверительном управлении от 10 февраля 2005 года ("Соглашение о доверительном управлении") между Эмитентом, Банком и компанией «J.P. Morgan Corporate Trustee Services Limited» в качестве доверительного управляющего для держателей Нот ("Доверительный управляющий").

Ноты будут предлагаться и продаваться согласно предложению в Соединенных Штатах "квалифицированным институциональным покупателям" (как определено в Правиле 144A ("Правило 144A") Закона США о ценных бумагах 1933 года, с учетом поправок ("Закон о ценных бумагах")) на основе Правила 144A, а также при оффшорных сделках вне Соединенных Штатов на основе Положения S Закона о ценных бумагах ("Положение S"). Потенциальные покупатели настоящим уведомляются, что продавцы Нот могут полагаться на освобождение от выполнения условий Раздела 5 Закона о ценных бумагах, предоставленное согласно Правилу 144A. См. разделы "Подписка и продажа" и "Форма Нот и ограничения передачи". Было подано заявление на внесение Нот в список Люксембургской Фондовой Биржи. Также было подано заявление на объявление Нот приемлемыми для торговли через Автоматическую торговую систему по частному предложению, перепродаже и торговле («PORTAL») Национальной Ассоциации Дилеров по Ценным Бумагам. Кроме того, Банк будет прилагать все усилия, чтобы обеспечить листинг Нот на Казахстанской Фондовой Бирже ("KASE").

См. раздел "Инвестиционные соображения", начинающийся на 13 странице на предмет обсуждения некоторых факторов, которые должны быть приняты во внимание в связи с инвестированием в Ноты.

НОТЫ И ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ СОГЛАСНО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ КАКОГО-ЛИБО ШТАТА, И НЕ МОГУТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ В ПРЕДЕЛАХ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ДЛЯ, ИЛИ ЗА СЧЕТ, ИЛИ В ПОЛЬЗУ ЛЮБОГО ФИЗИЧЕСКОГО ИЛИ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, НАХОДЯЩЕГОСЯ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США, КРОМЕ СЛУЧАЕВ, ДЛЯ КОТОРЫХ ПРЕДУСМОТРЕНО ОСВОБОЖДЕНИЕ ОТ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ ПРИ СДЕЛКАХ, НА КОТОРЫЕ УКАЗАННЫЕ ТРЕБОВАНИЯ НЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ.

Агентства «Moody's Investors Service Limited» («Moody's») и «Standard & Poor's Ratings Services» («Standard & Poor's»), подразделение компании «McGraw-Hill Companies Inc.» сообщили Эмитенту и Банку, соответственно, что после выпуска Нотам будет присвоен рейтинг Baa2 (Moody's) и BB-(Standard & Poor's). Кредитный рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги, такой рейтинг может быть в любое время пересмотрен, приостановлен или аннулирован соответствующим рейтинговым агентством.

Ноты, предлагаемые иным способом, кроме как согласно Положению S, могут предлагаться Менеджерами (как указано в главе "Подписка и продажа"), через своих агентов в Соединенных Штатах.

Ноты, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением S, будут представлены участием в постоянной глобальной ноте («Неограниченная Глобальная Нота») в зарегистрированной форме без процентного купона, которая будет зарегистрирована на имя компании «Chase Nominees Limited» в качестве номинального держателя для Банка «JPMorgan Chase Bank, N.A.», выступающего как совместный депозитарий для Банка «Euroclear Bank S.A/N.V.», оператора Системы «Euroclear» ("Euroclear Operator"), и Банка «Clearstream Bank» ("Clearstream, Люксембург"), а также депонирована в Дату закрытия или около такой даты в Банке «JPMorgan Chase Bank, N.A.». Ноты, которые предлагаются и продаются в соответствии с Положением 144A, будут представлены участием в постоянной глобальной ноте («Ограниченная Глобальная Нота» и, совместно с Неограниченной Глобальной Нотой «Глобальные ноты») в зарегистрированной форме без процентного купона, которая будет депонирована в Дату закрытия или около этой даты в Банке «JPMorgan Chase Bank, N.A.», выступающем в качестве кастодиана для компании «Cede & Co.», и будет зарегистрирована на имя компании «Cede & Co.», номинального держателя для Депозитарной Трастовой Компании («DTC»). Ноты будут выпускаться с номиналом 100,000 долларов США или большим номиналом, который является целым кратным 1,000 долларов США. См. раздел «Сроки и условия Нот». Участие в Ограниченной Глобальной Ноте будет подвергаться определенным ограничениям на передачу. См. раздел «Форма Нот и ограничения передачи». Бенефициарное право на Глобальные Ноты будет отражаться в записях, которые ведутся компаниями "DTC», «Euroclear Operator» и «Clearstream, Люксембург» и их участниками, равно как и все передачи Нот. За исключением ситуаций, описанных в настоящем документе, сертификаты Нот не будут выпускаться в обмен на выгодный интерес в Глобальной Ноте.

ING Financial Markets JPMorgan

Дата настоящего Проспекта Эмиссии – 9 февраля 2005 года

Эмитент и Банк, после того, как они навели все надлежащие справки, подтверждают, что Проспект Эмиссии содержит всю информацию в отношении Эмитента, Банка и Нот, которая является существенной для выпуска и предложения Нот, и что информация, содержащаяся в данном Проспекте Эмиссии, является достоверной и правильной во всех существенных аспектах и не вводит в заблуждение, что мнения, ожидания и намерения Эмитента и Банка, выраженные в настоящем документе, правдивы и представлены с честными намерениями, и что не существует каких-либо других фактов или вопросов, упущенных в настоящем Проспекте Эмиссии, (i) которые были необходимы или в настоящее время необходимы инвесторам и их консультантам по вопросам инвестирования, чтобы они могли сделать информированную оценку активов и обязательств, финансового положения, прибыли и убытков, перспектив Эмитента и Банка, а также инвестиций в Ноты, или (ii) опущение которых привело или приводит к тому, что любое утверждение, сделанное в настоящем Проспекте Эмиссии, становится вводящим в заблуждение в любом существенном аспекте, или (iii) которые в контексте выпуска и предложения Нот, были или являются существенными для раскрытий, представленных в настоящем документе. За исключением ситуаций, описанных в настоящем Проспекте Эмиссии, Эмитент и Банк несут ответственность за информацию, содержащуюся в данном Проспекте Эмиссии.

Принимая инвестиционное решение, инвесторы должны основываться на своем собственном изучении Эмитента, Банка, Республики Казахстан, Нот, Гарантии, а также условий предложения, включая связанные с этим положительные моменты и риски. См. «Инвестиционные соображения». Ноты и Гарантия не были рекомендованы Государственной или Федеральной Комиссиями США по ценным бумагам или органами государственного регулирования. Кроме того, никакая Государственная или Федеральная Комиссия США по ценным бумагам или орган государственного регулирования не подтвердили точность или не определили адекватность настоящего документа. Любое обратное утверждение является уголовным нарушением на территории Соединённых Штатов Америки.

Ни Организаторы, ни их соответствующие директора, аффилиированные лица, советники или агенты, равно как и юридические консультанты Банка или Эмитента, не проводили независимую проверку информации, содержащейся в настоящем Проспекте Эмиссии в отношении выпуска или предложения Нот; и никакое заверение или гарантия, явно выраженные или подразумеваемые, не были сделаны Менеджерами или любыми их соответствующими директорами, аффилиированными лицами, советниками или агентами, или такими юридическими консультантами в отношении точности или полноты указанной информации. Ни одно положение настоящего Проспекта Эмиссии не должно истолковываться или расцениваться как обещание, гарантия или заверение в каком бы то ни было отношении, ни в отношении прошлого, ни в отношении будущего, сделанное Менеджерами или любым из их соответствующих директоров, аффилиированных лиц, советников или агентов. Более того, Менеджеры не делают заявлений и не дают гарантию, и не признают ответственность, обязательство или обязанность в отношении законности, действительности или исковой силы Нот или Гарантии, или выполнения и соблюдения Эмитентом или Банком своих соответствующих обязательств в отношении Нот и Гарантии, или возмещения любых сумм, которые причитаются или станут подлежащими оплате Банком или Эмитентом по любым Нотам или Гарантии.

Никакое лицо не уполномочивается предоставлять какую-либо информацию или делать какие-либо заявления, не содержащиеся в данном Проспекте Эмиссии, в связи с выпуском и предложением Нот и, если такая информация предоставлена, или такое заявление уже сделано, они не должны рассматриваться как разрешенные Эмитентом или Банком, или любым Менеджером, или любым из их соответствующих директоров, аффилиированных лиц, советников и агентов. Доставка настоящего Проспекта Эмиссии не подразумевает, что не произошло никакого изменения в бизнесе или делах Эмитента или Банка с даты настоящего документа, или что информация в нем является правильной в любое время после даты настоящего документа.

Настоящий Проспект Эмиссии был подготовлен Эмитентом и Банком исключительно для использования в связи с предполагаемым предложением Нот, описанных в настоящем Проспекте Эмиссии.

Эмитент не давал разрешения на объявление публичной подписки на Ноты в Великобритании в соответствии со значением этого термина, изложенным в Положении об объявлении публичной подписки на ценные бумаги 1995 года ("Положения"). Ноты не могут на законных основаниях предлагаться или продаваться каким-либо лицам в Великобритании, кроме как при обстоятельствах, которые не приводят к объявлению публичной подписки в Великобритании в соответствии со значением этого термина, изложенным в Положениях, или которые соответствуют всем применимым условиям Положений. Далее, данное сообщение предназначено исключительно для лиц, которые (i) находятся за пределами Великобритании, или (ii) имеют профессиональный опыт в делах, касающихся инвестиций, или (iii) являются лицами, на которых распространяется действие Статей 49 (2)(a) -(d) ("компании с высоким уровнем собственного капитала, объединения без прав юридического лица и т.д.") Закона о

финансовых услугах и рынках 2000 года (Продвижение финансовых кредитных инструментов) Постановление 2001 (все такие лица вместе упоминаются как "соответствующие лица"). Лица, которые не являются соответствующими лицами, не должна действовать на основе данного сообщения или полагаться на него. Любые инвестиции или инвестиционная деятельность, к которой имеет отношение данное сообщение, доступны только для соответствующих лиц и будут осуществляться только с соответствующими лицами.

Настоящий Проспект Эмиссии не представляет собой и не может использоваться для или в связи с любым предложением продать или побуждением любого лица купить Ноты в любом судебном округе или при любых обстоятельствах, когда такое предложение или побуждение является незаконным или неразрешенным. Распространение настоящего Проспекта Эмиссии и предложение или продажа Нот в некоторых юрисдикциях ограничиваются законом. Эмитент, Банк и Организаторы требуют, чтобы лица, в чье распоряжение может попасть настоящий Проспект Эмиссии, самостоятельно ознакомились с такими ограничениями и соблюдали их. Дальнейшая информация в отношении ограничений на предложения и продажу Нот и распространение настоящего Проспекта Эмиссии изложена в разделах «Подписка и продажа» и «Форма Нот и ограничения передачи».

В СВЯЗИ С ДАННОЙ ЭМИССИЕЙ КОМПАНИЯ «J.P. MORGAN SECURITIES LTD.» («СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ МЕНЕДЖЕР») (ИЛИ ЛИЦА, ДЕЙСТВУЮЩИЕ ОТ ИМЕНИ СТАБИЛИЗИРУЮЩЕГО МЕНЕДЖЕРА) МОГУТ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛИТЬ ИЛИ СОВЕРШИТЬ СДЕЛКИ С ЦЕЛЬЮ ПОДДЕРЖАНИЯ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЫ НОТ НА УРОВНЕ ВЫШЕ, НЕЖЕЛИ УРОВЕНЬ, КОТОРЫЙ, В ПРОТИВНОМ СЛУЧАЕ, МОЖЕТ ПРЕВАЛИРОВАТЬ В ТЕЧЕНИЕ ОГРАНИЧЕННОГО ПЕРИОДА ВРЕМЕНИ ПОСЛЕ ДАТЫ ЭМИССИИ. ОДНАКО, СТАБИЛИЗИРУЮЩИЙ МЕНЕДЖЕР (ИЛИ ЛЮБОЙ АГЕНТ СТАБИЛИЗИРУЮЩЕГО МЕНЕДЖЕРА) НЕ ОБЯЗАН ПРЕДПРИНИМАТЬ ТАКИЕ ДЕЙСТВИЯ. ЛЮБОЕ ДЕЙСТВИЕ ПО СТАБИЛИЗАЦИИ, ЕСЛИ ОНО БЫЛО ПРЕДПРИНЯТО, МОЖЕТ БЫТЬ ПРЕРВАНО В ЛЮБОЕ ВРЕМЯ И, ДОЛЖНО БЫТЬ ЗАВЕРШЕНО ПО ИСТЕЧЕНИЮ ОГРАНИЧЕННОГО ПЕРИОДА ВРЕМЕНИ.

УВЕДОМЛЕНИЕ ТОЛЬКО ДЛЯ РЕЗИДЕНТОВ НЬЮ-ГЕМПШИРА

НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЗАЯВЛЕНИЕ НА РЕГИСТРАЦИЮ ИЛИ НА ПОЛУЧЕНИЕ ЛИЦЕНЗИИ БЫЛО ПОДАНО СОГЛАСНО СТАТЬЕ 421-B ПЕРЕСМОТРЕННЫХ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ НЬЮ-ГЕМПШИРА («RSA») В ШТАТЕ НЬЮ-ГЕМПШИР, НИ ТОТ ФАКТ, ЧТО ЦЕННАЯ БУМАГА БЫЛА ДЕЙСТВИТЕЛЬНО ЗАРЕГИСТРИРОВАНА, ИЛИ ЧТО КАКОЕ-ЛИБО ЛИЦО ИМЕЕТ ЛИЦЕНЗИЮ ШТАТА НЬЮ-ГЕМПШИР, НЕ ПОДРАЗУМЕВАЮТ ВЫВОД СЕКРЕТАРЯ ШТАТА О ТОМ, ЧТО ЛЮБОЙ ДОКУМЕНТ, ПОДАННЫЙ СОГЛАСНО RSA 421-B, ЯВЛЯЕТСЯ ДОСТОВЕРНЫМ, ПОЛНЫМ И НЕ ВВОДИТ В ЗАБЛУЖДЕНИЕ. А ТАКЖЕ НИ ОДИН ИЗ ТАКИХ ФАКТОВ, РАВНО КАК И ФАКТ, ЧТО ОСВОБОЖДЕНИЕ ИЛИ ИСКЛЮЧЕНИЕ РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ НА ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКИ, НЕ ОЗНАЧАЮТ, ЧТО СЕКРЕТАРЬ ШТАТА КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ ОЦЕНИЛ ДОСТОИНСТВА ИЛИ КВАЛИФИКАЦИЮ, ИЛИ РЕКОМЕНДОВАЛ ИЛИ ОДОБРИЛ ЛЮБОЕ ЛИЦО, ЦЕННУЮ БУМАГУ ИЛИ СДЕЛКУ. СОЗДАНИЕ ИЛИ ОРГАНИЗАЦИЯ ЛЮБОГО РОДА ЗАЯВЛЕНИЯ, ПРОТИВОРЕЧАЩЕГО ПОЛОЖЕНИЯМ НАСТОЯЩЕГО ПАРАГРАФА, ДЛЯ ЛЮБОГО БУДУЩЕГО ПОКУПАТЕЛЯ, ЗАКАЗЧИКА ИЛИ КЛИЕНТА, ЯВЛЯЮТСЯ НЕЗАКОННЫМИ.

ЗАЯВЛЕНИЯ О БУДУЩИХ ДЕЙСТВИЯХ

Определенные заявления, которые включены в данный документ, могут являться заявлением о будущих действиях, которые вовлекают ряд рисков и неопределенностей. Такие специфичные заявления о будущих действиях могут быть определены путем использования такой терминологии, направленной на будущие действия, как «оценивает», «верит», «ожидает», «может», «ожидаются», «намеревается», «будет», «будет продолжать», «должны», «стремится», «примерно», или «предполагает» или аналогичные выражения или их отрицательные или иные формы, или сравнительную терминологию, или обсуждение стратегии, планов или намерений. Такие заявления о будущих действиях зависят от предположений, данных или методов, которые могут оказаться неправильными или неточными и которые могут оказаться практически неосуществимыми. Такие заявления о будущих действиях включают, среди прочего, заявления касательно стратегических целей Банка, включая предполагаемое расширение корпоративной клиентской базы Банка, розничных или инвестиционных услуг и, в особенности, диверсификации депозитной базы, ожиданий по поводу влияния предпринятых проектов на улучшение эффективности затрат и ускорение роста доходов, оценок и финансовых целей для увеличения или расширения кредитного портфеля, а также действия по запланированным капитальным затратам. Факторы, которые могут повлиять на такие заявления о будущих действиях, включают, среди других факторов, все экономические и бизнес условия; спрос на услуги Банка; конкурентные факторы в секторах промышленности, в которых Банк конкурирует; изменения в государственном регулировании; изменения в налоговых требованиях (включая изменения налоговых ставок, новые налоговые законы и пересмотренные интерпретации налогового кодекса); результаты судебных и арбитражных процессов; изменения процентных ставок и других условий рынка капитала, включая изменения курсов иностранной валюты; экономические и политические условия на международных рынках, включая государственные изменения и ограничения возможностей перевода капитала за границу; а также планирование, влияние и другие неточности будущих действий. См. «Инвестиционные соображения».

Банк не обязан и не намеревается обновлять или пересматривать любые заявления о будущих действиях, сделанные в настоящем Проспекте Эмиссии, по причине ли получения новой информации, будущих событий или по какой-либо иной причине. Все последующие письменные или устные заявления о будущих действиях, приписываемые Банку, или лицам, действующим от имени Банка, должны однозначно рассматриваться в совокупности с предостерегающими утверждениями, содержащимися в других разделах настоящего Проспекта Эмиссии. В результате таких рисков, неопределенности и допущений предполагаемый покупатель Нот не должен чрезмерно полагаться на настоящие заявления о будущих действиях.

РЫНОЧНАЯ ДОЛЯ И ДАННЫЕ ПО ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Сложно получить точную промышленную и рыночную информацию по Казахстанской банковской системе. В целом, информация по рынку и данные по конкурентной позиции, включенная в данный Проспект Эмиссии, была получена от Национального Банка Казахстана (НБК), Национального Агентства по Статистике («НАС»), из опубликованной финансовой информации и обзоров или исследований, проведенных третьими сторонами, которые расцениваются как надежные источники. Однако никакая гарантия не может быть дана в отношении правильности и полноты такой информации, и такие данные о доле и позиции Банка на рынке не были подтверждены независимыми источниками; Эмитент и Гарант принимают на себя обязательства только за корректное воспроизведение предоставленной информации.

СОДЕРЖАНИЕ

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ 1

ИСПОЛНЕНИЕ ЗАРУБЕЖНЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ 1

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ 3

РЕЗЮМЕ 5

КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ 10

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СООБРАЖЕНИЯ 13

СРОКИ И УСЛОВИЯ НОТ 20

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ 35

ЭМИТЕНТ 36

ОБЗОР БАНКА 38

КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКА 45

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ПРОЧИЕ ДАННЫЕ 47

ОБСУЖДЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ 51

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ 65

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ 76

БИЗНЕС 91

РУКОВОДСТВО И АКЦИОНЕРЫ 98

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА 108

ФОРМА НОТ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕДАЧИ 111

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ 116

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА 121

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ 123

УКАЗАТЕЛЬ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ F-1

ДОСТУПНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

В настоящее время ни от Эмитента, ни от Банка не требуется, чтобы они сдавали периодические отчеты согласно Разделам 13 или 15 Закона Соединенных Штатов о торговле ценными бумагами 1934 года, с учетом поправок («Закон о торговле ценными бумагами»), в Комиссию США по ценным бумагам и биржам («SEC»). Для того чтобы сохранить привилегию на перепродажу или трансферты согласно Правилу 144A, Эмитент и Банк пришли к соглашению, что пока Ноты являются «ограниченными ценными бумагами» согласно определению Правила 144(a)(3) в соответствии с Законом о ценных бумагах, Эмитент и Банк, если они не освобождены от отчетных требований Закона о торговле ценными бумагами, согласно Правилу 12g3-2(b), и, вследствие чего не становятся обязанными подчиняться и соблюдать отчетные требования Раздела 13 или 15(d) Закона о торговле ценными бумагами, будут предоставлять любому держателю таких ограниченных ценных бумаг, или любому будущему покупателю таких ограниченных бумаг, указанному держателем, по просьбе такого держателя или будущего покупателя, любую необходимую информацию в соответствии с Правилом 144A(d)(4) согласно Закону о ценных бумагах. См. «Сроки и условия Нот - Условие 5».

ИСПОЛНЕНИЕ ЗАРУБЕЖНЫХ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Банк является акционерным обществом согласно законодательству Республики Казахстан, и определённые его должностные лица и директора и определенный другой персонал, упоминаемый в данном Проспекте Эмиссии, являются резидентами Казахстана. Все или существенная часть активов Банка и каждого из таких лиц расположены в Казахстане. В результате этого невозможно (a) вручение судебного документа Банку или любому такому лицу за пределами Казахстана; (b) приведение в исполнение в отношении любого из них в судах других стран, кроме Казахстана, решений, вынесенных в таких судах, основанных на законах таких других стран; или (c) приведение в исполнение в отношении любого из них в судах Казахстана решений, вынесенных в судебных округах за пределами Казахстана, включая решения по Соглашению о доверительном управлении, вынесенные в судах Англии, и решения, вынесенные в Соединенных Штатах, основанные на положениях о гражданской ответственности федеральных законов о ценных бумагах Соединенных Штатов.

Ноты, Гарантия, Соглашение о доверительном управлении и Агентский договор (согласно определениям в разделе «Сроки и условия Нот») подчиняются законам Англии, и Эмитент и Гарант пришли к соглашению по Нотам или Гарантии, в зависимости от обстоятельств, Соглашению о доверительном управлении и Агентскому соглашению, что споры, возникающие по ним, находятся в пределах юрисдикции английских судов или, по выбору Доверительного управляющего, или при определенных обстоятельствах, Держателя Нот (согласно определениям в разделе «Сроки и условия Нот») - лондонского арбитража (Англия). См. «Сроки и Условия Нот - Условия 17 и 20». Казахстанские суды не будут приводить в исполнение какое бы то ни было судебное решение, принятое в суде любой страны, кроме Казахстана, если нет соглашения между такой страной и Казахстаном о взаимном исполнении судебных решений, и в этом случае – только в соответствии с условиями такого соглашения. Между Казахстаном и Англией такого соглашения не существует. Однако как Казахстан, так и Англия являются сторонами по Нью-йоркской конвенции по признанию и исполнению решений арбитража 1958 года («Конвенция»), и решения английского арбитража, как правило, признаются и могут быть исполнены в Казахстане, если соблюдены условия Конвенции в отношении исполнения.

Необходимо отметить, что новый Закон о международном торговом арбитраже был принят Парламентом Казахстана 28 декабря 2004 года. Данный закон разрешает проблему неопределенности, созданную предыдущим постановлением Конституционного Совета Республики Казахстан, принятым 15 февраля 2002 года о том, как положения Конвенции должны применяться в Казахстане, причем такая неопределенность оставалась, несмотря на то, что 12 апреля 2002 года Конституционный Совет принял другое постановление, утверждающее, что первоначальное постановление не применяется для признания и принудительного применения решений, вынесенных иностранными арбитражными судами.

Кроме того, Эмитент зарегистрирован по законам Нидерландов, и его управляющие директора являются резидентами Нидерландов и Казахстана, соответственно. Значительная часть активов Эмитента и его управляющих директоров находится в Нидерландах и Казахстане. В результате, для инвесторов невозможно (a) вручение судебного документа Эмитенту или любому из таких лиц вне Нидерландов и Казахстана, в зависимости от обстоятельств, или (б) исполнение в судах за пределами стран Нидерланды и Казахстана, в зависимости от обстоятельств, судебных решений против любого из них, вынесенных такими судами на основе законов таких других юрисдикций, или (в) исполнение в судах Нидерландов или Казахстана, в зависимости от обстоятельств, решения, вынесенного против любого из них в юрисдикциях, не являющихся Казахстаном или Нидерландами, соответственно, включая решения, вынесенные в Соединенных Штатах на основе положений о гражданской ответственности федеральных законов Соединенных Штатов о ценных бумагах. Кроме того, компания «Nauta Dutilh», являющаяся юрисконсультом Эмитента в Нидерландах, сообщила, что в настоящее время между Соединенными Штатами и Нидерландами нет соглашения о взаимном признании и

исполнении судебных решений (кроме решений арбитража) по гражданским и коммерческим делам. Поэтому окончательное судебное решение о выплате денег, принятое любым федеральным судом или судом штата в Соединенных Штатах, на основании гражданской ответственности, независимо от того принято ли оно исключительно на основе федеральных законов Соединенных Штатов о ценных бумагах, не будет подлежать прямому исполнению в Нидерландах. Однако если сторона, в чью пользу принято такое окончательное решение, возбуждает новое дело в суде надлежащей юрисдикции в Нидерландах, такая сторона может предоставить в Голландский суд окончательное решение, вынесенное в Соединенных Штатах. Если Голландский суд сочтет, что решение федерального суда или суда штата Соединенных Штатов было основано на принципах, которые являются приемлемыми по всему миру, и что были соблюдены должные юридические процедуры, Голландский суд может, в принципе, придать обязательную силу окончательному решению, вынесенному в Соединенных Штатах, если такое решение не противоречит публичному порядку Нидерландов.

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ОПРЕДЕЛЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ

Банк должен вести бухгалтерские книги в тенге в соответствии с соответствующими законами и положениями Казахстана, включая предписания НБК, и, с января 2004 года, положения Агентства по надзору за финансовыми рынками и финансовыми организациями Казахстана (АФН). В целях финансового анализа и обсуждений руководством, изложенных в настоящем Проспекте Эмиссии, термин "группа" означает, если нет иных указаний, Банк и его основные дочерние компании и аффилиированные организации, отчетность которых консолидируется с отчетностью Банка, включая TuranAlem Finance B.V., АО «ТуранАлем Секьюритис», ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия), ООО «ТуранАлем Капитал» (Россия), АО Компания по страхованию жизни «Династия», АО Страховая компания «KBS Гарант», АО Страховая компания «БТА», АО Пенсионный фонд «Курмет», АО Пенсионный фонд «Казахстан», АО «БТА Ипотека» (косвенное владение через АО «ТуранАлем Секьюритис»), АО «БТА Лизинг», ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd», ТОО «Samal Properties», ТОО «Force Technology» и ТОО «Real Estate Commerce». Хотя Банк не владеет акциями ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd», ТОО «Samal Properties», ТОО « Force Technology » и ТОО «Real Estate Commerce», в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО»), данные субъекты рассматриваются как дочерние компании, поскольку Банк контролирует и получает выгоды от их операций и, соответственно, консолидированная финансовая отчетность Группы включает результаты их деятельности. Банковские операции составляют более чем 95% совокупного дохода Группы. Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, включая примечания к ней, за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов, и по состоянию на указанные даты, была подготовлена в соответствии с МСФО и прошла аудиторскую проверку компанией «Ernst & Young Kazakhstan» («Ernst & Young»), аудиторский отчет которой в отношении указанной финансовой отчетности также включен в данный Проспект Эмиссии. Промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Группы, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты также была подготовлена в соответствии с МСФО и прошла аудиторский обзор компанией «Ernst & Young», отчет об обзоре которой также включен в настоящий Проспект Эмиссии. Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы, включая примечания к ней, за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов, и по состоянию на указанные даты, которая содержится в данном Проспекте Эмиссии, была переклассифицирована в соответствии с МСБУ 1 с целью обеспечения сопоставимости с сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью Группы, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты, которая также содержится в данном Проспекте Эмиссии. Изменения в суммы чистого дохода или капитал не вносились. См. финансовую отчетность, приведенную в настоящем Проспекте Эмиссии и раздел «Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового положения».

В настоящем Проспекте Эмиссии ссылки на «Тенге» или «КЗТ» означают казахстанский тенге – официальную валюту Казахстана; ссылки на «Доллары США» или «U.S.$» означают доллары Соединенных Штатов – официальную валюту США; ссылки на «евро» или «€»- на законную валюту стран-членов Европейского Союза, принявших единую валюту в соответствии с Соглашением об Организации Европейского Сообщества, измененным Соглашением о Европейском Союзе, и далее измененным Амстердамским Соглашением; ссылки на "CHF"- это ссылки на Швейцарские франки, официальную валюту Швейцарии. Ссылки на «Казахстан», «Республику» или «Государство» означают Республику Казахстан; ссылки на «правительство» - правительство Республики Казахстан; а ссылки на «СНГ» обозначают Содружество Независимых Государств. Ссылки на «КПА» означают конвертируемые привилегированные акции, выпущенные Банком.

Исключительно для удобства читателя настоящий Проспект Эмиссии содержит неаудированный пересчет некоторых сумм в тенге в доллары США по указанному курсу. Если не оговорено иначе, данные любого бухгалтерского баланса в долларах США переводятся из тенге по официальному обменному курсу на дату такого балансового отчета (или, если не было объявлено такого курса на указанную дату, - на дату, непосредственно предшествующую дате балансового отчета), и данные любого отчета о прибыли и убытках, приведенные в долларах США, переводятся из тенге в доллары США по средневзвешенному обменному курсу за период, к которому относится такой отчет о прибыли и убытках, в каждом случае, рассчитанному в соответствии с официальным курсом обмена для долларов США, публикуемым НБК.

В таблице, приведенной ниже, представлены средневзвешенный обменный курс за период и курс на конец периода КЗТ/доллар США, публикуемые НБК за указанные периоды:

	За 9 месяцев, окончившихся 30 сентября, и по состоянию на указанную дату		За 9 месяцев, окончившихся 30 сентября, и по состоянию на указанную дату	
	2004	**2003**	**2003**	**2002**
Средневзвешенный ……..	137.58	150.54	149.58	153.28
На конец периода……..	134.56	148.93	144.22	155.60

Источник: Национальный Банк Казахстана

Обменный курс Тенге/Доллар США, опубликованный НБК на 7 февраля 2005 года, составил 129.98 Тенге за 1.00 Доллар США

Не было представлено никакой информации о том, что суммы в тенге или долларах США в настоящем Проспекте Эмиссии могли конвертироваться в доллары США или тенге, в зависимости от обстоятельств, по какому-либо определенному курсу.

Определенные суммы, представленные в настоящем Проспекте Эмиссии были округлены; соответственно, цифры указанные как «Всего» в некоторых таблицах могут не являться арифметической суммой предстоящих цифр.

Если нет иных указаний, то макроэкономические данные, представленные в настоящем Проспекте Эмиссии, получены из статистической информации, опубликованной Национальным Агентством по Статистике Республики Казахстан («НАС»).

РЕЗЮМЕ

Нижеследующее резюме рассматривается в совокупности и должно изучаться совместно с более подробной информацией и консолидированной финансовой отчетностью, включая примечания к ней, изложенными в других разделах настоящего Проспекта Эмиссии.

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ЭМИТЕНТА И БАНКА

Эмитент

Эмитент является 100%-ной дочерней компанией Банка и был зарегистрирован 22 мая 2001 года согласно законодательству Нидерландов в целях привлечения средств на международных рынках капитала и предоставления таких средств в кредит Банку, а также в иных целях.

Банк

Банк зарегистрирован в 1997 году в результате реструктуризации и слияния двух государственных банков, АО «Алем Банк Казахстан» («Алем Банк»), основанного в 1991 году, и АО «Туран Банк» («Туран Банк»), основанного в 1925 году. После того, как Банк был рекапитализирован правительством, Банк был полностью приватизирован на конкурсном аукционе в марте 1998 года несколькими местными компаниями.

Головной офис Банка расположен в Алматы. На 31 декабря 2004 года Банк имел 22 региональных отделения и 189 расчетно-кассовых отделов по Казахстану, а также представительства в Москве, Россия; Киеве, Украина; Минске, Белоруссия; Бишкеке, Кыргызстан; и Шанхае, Китай. Более того, на 31 декабря 2004 года в соответствии с разрешениями, выданными АФН, Банк открыл дополнительные представительства в Екатеринбурге, Россия; Баку, Азербайджан; и Душанбе, Таджикистан. Данные представительства еще не полностью введены в действие, однако, находятся в ожидании получения необходимых одобрений от местных государственных органов, регулирующих финансовые рынки и финансовые учреждения, которые Банк ожидает получить к концу первого квартала 2005 года. Банк также получил разрешения АФН на последующее открытие представительства в Кишиневе, Молдова; Казани, Татарстан, Россия; и Тбилиси, Грузия. Банк ожидает, что эти представительства будут полностью введены в действие к концу 2005 года после получения необходимых разрешений местных государственных органов. Хотя большинство филиалов предоставляет только расчетно-кассовое обслуживание для физических лиц, некоторые филиалы предоставляют широкий диапазон банковских услуг. Банк имеет одиннадцать дочерних компаний: «TuranAlem Finance B.V.», АО «ТуранАлем Секьюритис», ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия); ООО «ТуранАлем Капитал» (Россия); АО Компания по страхованию жизни «Династия»; АО Страховая компания «KBS Гарант»; АО Страховая компания «БТА»; АО Пенсионный фонд «Курмет»; АО Пенсионный фонд «Казахстан»; АО «БТА Ипотека» (косвенное владение через АО «ТуранАлем Секьюритис»), и АО «БТА Лизинг», а также четыре аффилиированные компании, которые в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО») рассматриваются как дочерние компании: ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd», ТОО «Samal Properties», ТОО «Force Technology» и ТОО «Real Estate Commerce». На собраниях, состоявшихся в ноябре 2004 года соответствующие акционеры АО Пенсионный фонд «Курмет» и АО Пенсионный фонд «Казахстан» приняли решения, одобряющие слияние данных субъектов. На 31 декабря 2004 года необходимые разрешения АФН на слияние были получены, и Банк ожидает, что слияние будет завершено посредством регистрации вновь созданной организации к концу февраля 2005 года. См. раздел «Представление финансовой информации» и «Бизнес - Дочерние компании и Аффилиированные организации».

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2004 года Банку принадлежала 15.63% доля участия в Славинвест Банке (Москва) («Славинвест Банк»), небольшой российский банк, расположенный в Москве; 8.75% доля участия в АО «Трансбанк», небольшой украинский банк, расположенный в Киеве; а также 49.0% доля участия в ЗАО «Астанаэксимбанк», небольшой банк, расположенный в Минске, Белоруссия. Банк намеревается завершить приобретение 19.0% доли участия в ОАО «Омск Банк» («Омск Банк»), небольшой банк, расположенный в Омске, Россия, в котором Славинвест Банку в настоящее время принадлежит 16.26%.

Кредитные рейтинги

На дату настоящего Проспекта Эмиссии рейтинги Банка представлены двумя рейтинговыми агентствами: Moody's и Standard & Poor's, которые выпустили следующие кредитные рейтинги:

Moody's		**Standard & Poor's**	
Долгосрочный рейтинг банковских депозитов	Ba1	Депозитный сертификат (долгосрочный/краткосрочный)	
Рейтинг финансовой силы банка	D-	Кредитные рейтинги контрагента	
Прогноз:	Позитивный	Прогноз:	Позитивный

Агентства «Moody's» и «Standard & Poor's» сообщили Эмитенту и Банку, соответственно, что после выпуска Нотам будет присвоен рейтинг Baa2 (Moody's) и BB-(Standard & Poor's), которые совпадают с рейтингами, присвоенными на настоящее время указанными рейтинговыми агентствами другим непогашенным выпускам еврооблигаций Банка. См. раздел «Выборочная статистическая и прочая информация – Источники финансирования – Долговые ценные бумаги». Кредитный рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги, такой рейтинг может быть в любое время пересмотрен, приостановлен или отозван соответствующим рейтинговым агентством.

Бизнес Банка

Банк является одним из ведущих коммерческих банков в Казахстане, обслуживающим частные коммерческие предприятия, предприятия, принадлежащие государству, и частные лица. Его основные сферы деятельности включают банковские услуги корпоративным клиентам, розничные банковские услуги, финансирование торговли, кредитные и платежные карточки, а также торговлю ценными бумагами и валютой. Банк расширяет свой бизнес, предлагая другие виды услуг, такие как зарплатные проекты и корпоративные карточки.

На 30 сентября 2004 года на основании информации, представленной в опубликованной финансовой отчетности Банка и его основных конкурентов, Банк был вторым по величине банком в Казахстане по капиталу (38,433 млн. тенге), совокупным активам (506,987 млн. тенге), совокупным кредитам (348,488 млн. тенге), с учетом отчислений на обесценение (24,978 млн. тенге) и совокупных депозитов. Банк располагает обширной корпоративной клиентской базой, включающей многие ведущие промышленные компании. На 30 сентября 2004 года, Банк занимал 24.0% корпоративного рынка кредитования с более чем 44,276 корпоративными счетами, главным образом в финансировании торговли и средне- и долгосрочном кредитовании, а также 20.5% всех корпоративных депозитов.

На 30 сентября 2004 года Банк имел приблизительно 618,114 счетов частных лиц, что составляет 20.8% рынка срочных розничных депозитов и депозитов до востребования, а также занимал ведущую позицию на рынке по предложению широкого диапазона карточных продуктов, занимая 12.7% рынка таких карточек. Банк предлагает 17 разных видов карточек для своих клиентов. На дату выхода настоящего Проспекта Эмиссии Банк выпустил в обращение более 290,895 пластиковых карточек, 2,479 из которых являются кредитными. 259,874 карточек Банка являются внутренними карточками, включая 168,775 внутренних карточек VISA, 40,012 – Maestro и 51,087 – Smart Alem. Оставшиеся 28,542 пластиковые карточки, выпущенные Банком, являются международными карточками VISA и MasterCard, а также карточками American Express. Банк также является авторизованным агентом для распространения кредитных карточек American Express. Операции Банка по обработке карточек были переданы на внешний подряд ТОО «Alem Card», аффилиированной организации Банка, которая предоставляет услуги по обработке пластиковых карточек Банку и другим финансовым организациям, находящимися в аналогичной ситуации.

В течение первых девяти месяцев 2004 года АО «ТуранАлем Секьюритис», дочерняя компания Банка, занимала наибольшую долю рынка (38.4%) совокупного объема торговли негосударственными ценными бумагами на Казахстанской Фондовой Бирже. АО «ТуранАлем Секьюритис» также действовало в качестве финансового консультанта по ряду эмиссий корпоративных и муниципальных ценных бумаг.

Банк предоставляет услуги в области международной торговли многим ведущим экспортерам Казахстана, таким как Петроказахстан, Актобемунайгаз, Казахмыс, Испат-Кармет, и Казатомпром. Кроме того, Банк является ведущим поставщиком услуг обмена иностранной валюты и активным участником межбанковского внебиржевого и официального валютного рынка от имени клиентов. Банк поддерживает корреспондентские отношения со многими из ведущих мировых банков. На 30 сентября 2004 года рыночная доля по внебалансовым операциям составляла 38.0% в объемном выражении.

Стратегия

В условиях продолжающегося экономического роста в Казахстане и расширения частного сектора Банк ожидает, что спрос на финансирование со стороны частных компаний останется стабильным. В то же время банковский сектор значительно укрепился благодаря программе НБК по развитию и стабилизации банковской системы. АФН принял на себя надзорные полномочия НБК с 1 января 2004 года, тогда как НБК продолжает выполнять функции центрального банка Казахстана. Разделение этих регулирующих функций послужило укреплению банковского сектора благодаря росту доверия общественности к банкам. Банк является членом Фонда гарантирования вкладов («Фонд гарантирования вкладов») – фонд страхования вкладов, организованный и финансируемый ведущими частными банками, что также значительно поспособствовало росту доверия общественности к банковскому сектору и, в свою очередь, увеличению объема частных вкладов. Кроме того, НБК создал центральное кредитное бюро, с помощью которого все банки Казахстана могут собрать информацию о существующих и потенциальных заемщиках в целях анализа кредита и одобрения заявлений на выдачу кредитов и мониторинга ссуд. См. раздел «Банковский сектор Казахстана».

В целом, стратегия Банка фокусируется на увеличении его доли в корпоративном секторе, секторе малого и среднего бизнеса («МСБ»), а также на розничном рынке. Банк также рассчитывает на увеличение дохода в виде комиссионных и сборов, как за счет расширения его бизнеса, так и за счет акцента на такой деятельности, которая приносит комиссионные и сборы. Банк также уделяет особое внимание росту доходов дочерних компаний, особенно на рынке капитала и в страховом секторе. Кроме того, Банк намеревается изыскать возможности для расширения бизнеса в соседних странах в частности в России и странах СНГ, чтобы расширить свою операционную базу и стать одним из ведущих банков в СНГ, предоставляющим полный спектр банковских продуктов и услуг. В этих целях Банк планирует инвестировать до 100 миллионов долларов США в России и странах СНГ в течение следующих пяти лет, с 2004 по 2008 год, включительно. По состоянию на 31 декабря 2004 года Банк инвестировал приблизительно 35 миллионов долларов США из этой суммы в операции на территории России и стран СНГ. См. раздел «Стратегия – новые рынки».

Банк и далее планирует расширять свою операционную деятельность и увеличивать доходность посредством:

- увеличения доли на корпоративном рынке;
- расширения розничного бизнеса;
- дальнейшего развития бизнеса кредитных карточек;
- дальнейшего расширения операций с ценными бумагами, операций по страхованию и пенсионных операций;
- вхождения на новые рынки;
- повышения эффективности управления;
- расширения базы финансирования.

Руководство Банка и существующие акционеры выразили заинтересованность в продаже к 31 декабря 2006 года, как минимум, 55% акционерного капитала Банка, банку, расположенному в одной из стран-членов Организации Экономического Сотрудничества и Развития, имеющему совокупные активы, превышающие 60 млрд. долларов США, и рейтинг финансовой силы не ниже D+ (или эквивалент), присвоенный рейтинговыми агентствами «Moody's», «Standard & Poor's» или «Fitch IBCA». См. раздел «Инвестиционные соображения - Смена управления и КПА» и «Руководство и акционеры – Основные акционеры – КПА Банка».

Руководство

19 декабря 2004 года фатальный несчастный случай на охоте привел к безвременной кончине г-на Ержана Татишева, прежнего Председателя Правления Банка. Г-н Садуакас Мамештеги, на тот момент Заместитель Председателя Правления Банка, был незамедлительно назначен как исполняющий обязанности Председателя Правления Банка в соответствии с единогласным решением, принятым на внеочередном собрании Совета Директоров Банка. Назначение г-на Мамештеги в качестве нового Председателя Правления Банка было одобрено на Общем собрании Акционеров Банка, состоявшемся 21 января 2005 года. Г-н Мамештеги заявил, что он продолжит следовать политике и стратегическим целям, установленным покойным г-ном Ержаном Татишевым, и руководство Банка полагает, что смена руководства не повлечет неблагоприятных последствий для текущих операций Банка или стратегического развития Банка, как в ближайшей, так и в долгосрочной перспективе.

На том же самом Общем собрании Акционеры Банка подтвердили назначение г-на Еркина Татишева (младший брат покойного г-на Ержана Татишева) Первым Заместителем Председателя Правления Банка, отвечающим за инвестиционную деятельность. Кроме этого, в соответствии с

Уставом Банка и Законом об акционерных обществах, Общее собрание Акционеров приняло отставку двух членов Совета Директоров, г-на Мажибаева и г-на Абжанова, и назначило четырех новых членов (в дополнение к г-ну Мамештеги), включая г-на Ерлана Татишева (старший брат покойного г-на Ержана Татишева), г-на М. Сартыкбаева, Д. Джакишева и М. Жаксылыкова. Г-н Уалиев, г-н Аксамбиев, г-н Иляев и г-н Тессейман, которые были первоначально избраны в январе 2002 года, были утверждены в качестве членов Совета Директоров на том же самом Общем собрании. Члены Совета Директоров избираются на неопределенный срок решением общего собрания акционеров.

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ СРОКОВ И УСЛОВИЙ НОТ

Ниже изложена краткая информация, касающаяся предложения Нот, включая основные положения сроков и условий Нот. Данное резюме представлено с исключительно информационной целью, не претендует на исчерпывающий характер, и рассматривается в совокупности с более подробной информацией, изложенной в других разделах настоящего Проспекта Эмиссии. См., в частности, раздел "Сроки и условия Нот".

Выпуск:	8.50% Ноты на основную сумму 350,000,000 долларов США, подлежащие погашению в 2015 году
Вознаграждение и даты выплаты вознаграждения:	На Ноты будет начисляться вознаграждение по ставке 8.50 процентов годовых. Вознаграждение по Нотам будет начисляться, начиная с Даты закрытия, и выплачиваться раз в полгода за прошедший период в дни выплаты вознаграждения, выпадающие на 10 февраля и 10 августа каждого года, начиная с 10 августа 2005 года.
Дата погашения:	10 февраля 2015 года.
Статус:	Ноты представляют собой прямые, общие, безусловные, и кроме случаев, указанных в настоящем документе, необеспеченные обязательства Эмитента. Сами Ноты котируются и будут всегда котироваться как равные во всех отношениях между собой, и, по меньшей мере, как равные в отношении прав на выплату со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, кроме таких обязательств, которые могут оказаться привилегированными согласно обязательным положениям применимого закона. См. раздел «Сроки и условия Нот - Условие 3».
Гарантия:	В Дату закрытия или раньше Банк подпишет Гарантию (в соответствии с гарантийным соглашением), согласно которой Банк гарантирует на безотзывной и безоговорочной основе своевременную и аккуратную выплату всех сумм, подлежащих оплате Эмитентом в отношении Нот и в соответствии с Соглашением о доверительном управлении. Обязательства Гаранта по Гарантии представляют собой прямые, общие, безусловные, и кроме случаев, указанных в настоящем документе, необеспеченные обязательства Гаранта, которые котируются и будут всегда котироваться как равные во всех отношениях со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Гаранта, кроме таких обязательств, которые могут оказаться привилегированными согласно обязательным положениям применимого закона.
Обязательство не обременять предмет залога вещными правами третьих лиц:	Эмитент и Банк обязуются, что, пока любые Ноты остаются в обращении, они не должны создавать или допускать существование любого залога, обременения, закладной, или другого залогового права (кроме, в случае с Банком, Разрешенного залогового права в соответствии с Условием 4) в отношении любого из их соответствующих обязательств, активов или доходов, чтобы обеспечить любую Финансовую задолженность (согласно Условию 4), если только Ноты или Гарантия, в зависимости от обстоятельств, не обеспечены одинаково и пропорционально с такой другой Финансовой задолженностью или не имеют какие-либо другие преимущества таких других договоренностей, которые будут одобрены. См. «Сроки и условия Нот - Условие 4».
Отдельные обязательства:	Эмитент и Банк соглашаются с определенными положениями, включая, без ограничения, соглашения относительно ограничений на слияние и консолидацию, а также ограничения на передачу доли участия в Эмитенте Гарантом. См. раздел «Сроки и условия Нот - Условие 5».
Налогообложение:	Все платежи суммы основного долга и вознаграждения относительно Нот будут производиться свободными и необремененными любыми налогами, наложенными Нидерландами или Казахстаном, или на их территории, или любой

	юрисдикцией, из которой или через которую осуществляется платеж, кроме случаев, когда такое удержание или вычитание требуется согласно закону. См. раздел «Сроки и Условия Нот – Налогообложение». В таком случае, Эмитент или (в зависимости от обстоятельств) Гарант, с учетом определенных освобождений и ограничений, должен уплатить дополнительную сумму держателю любых Нот, которая может потребоваться, чтобы любой чистый платеж в счет основного долга или вознаграждения по таким Нотам после удержания такого налога, наложенного Нидерландами и Казахстаном в результате такого платежа, достигал суммы, предусмотренной такими Нотами как причитающаяся и подлежащая оплате в соответствующий срок. См. раздел «Сроки и условия Нот – Условие 9». Платежи по Гарантии будут подлежать казахстанскому налогу на источники дохода по ставке от 15% до 20%, если соответствующее соглашение о двойном налогообложение не предусматривает сокращение или освобождение от такого налога. См. раздел «Налогообложение – Налогообложение Казахстана».
Погашение по причине налогообложения:	Ноты выкупаются полностью по их основной сумме плюс начисленный процент (если имеется), по решению Эмитента, в случае определенных изменений в налогообложении Нидерландов или Казахстана. См. раздел «Сроки и Условия Нот - Условие 7.2».
Регулирующее законодательство:	Ноты, Гарантия, Соглашение о доверительном управлении будут регулироваться, и истолковываться в соответствии с английским законом.
Листинг:	Было подано заявление на включение Нот в списки Люксембургской Фондовой Биржи. Кроме того, Банк приложит все усилия для внесения Нот в листинг KASE. Ни Эмитент, ни Банк, не могут предоставить никакой гарантии того, что любое такое внесение в листинг будет получено.
Ограничения на продажу:	Ни Ноты, ни Гарантия не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о Ценных бумагах или любым законам о ценных бумагах штатов США и не могут предлагаться или продаваться в пределах Соединенных Штатов или любому физическому или юридическому лицу, находящемуся под юрисдикцией США, или за его счет, или в его пользу, кроме как квалифицированным институциональным покупателям в соответствии с освобождением от требований регистрации Закона о Ценных бумагах, предусмотренным в соответствии с Правилом 144A, или в соответствии с иным освобождением от требований регистрации Закона о Ценных бумагах или при сделках, на которые такие требования не распространяются. На предложение и продажу Нот также налагаются ограничения в Великобритании, Казахстане и Нидерландах.

Использование доходов

Ожидается, что чистая прибыль Эмитента от продажи Нот после вычета комиссионных менеджеров и андеррайтеров, но до оплаты расходов, составит приблизительно 343,021,000 долларов США. Чистая прибыль будет депонирована Эмитентом в Банке и использована Банком в общих корпоративных целях. См. раздел «Использование доходов».

Инвестиционные соображения

Для обсуждения определенных инвестиционных вопросов в отношении Эмитента, Банка и Нот, которые будущие инвесторы должны тщательно рассмотреть прежде, чем вкладывать в Ноты, см. раздел «Инвестиционные соображения».

КРАТКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Краткая информация, приведенная ниже, была выделена из финансовой отчетности Группы, включая примечания к ней, содержащейся в настоящем Проспекте Эмиссии, должна рассматриваться вместе с указанной отчетностью, и составляет с ней одно целое. См. «Указатель к финансовой отчетности» и «Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового положения».

Консолидированная финансовая отчетность Группы, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, включая примечания к ней, за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, а также сокращенная промежуточная финансовая отчетность Группы, включая примечания к ней, по состоянию и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 и 2003 годов, были подготовлены согласно МСФО. Аудит консолидированной финансовой отчетности Группы, содержащейся в настоящем Проспекте Эмиссии, включая примечания в ней, по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов и за указанные годы, был проведен аудиторской компанией «Ernst & Young». Отчет компании «Ernst & Young» включен в настоящий Проспект Эмиссии. Обзор сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности Группы, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты, был проведен компанией «Ernst & Young» , чей отчет по обзору указанной отчетности также включен в настоящий Проспект Эмиссии. Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы, включая примечания к ней, за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, была переклассифицирована в соответствии с МСБУ 1, чтобы обеспечить сопоставимость с сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью Группы, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты, которая также содержится в настоящем Проспекте Эмиссии. Суммы чистого дохода и собственного капитала не были изменены. Результаты промежуточных периодов не обязательно являются показательными в отношении результатов, которые могут ожидать в отношении любого другого периода или целого года.

Потенциальные инвесторы должны ознакомится с обзором консолидированной финансовой информации наряду с другой информацией, содержащейся в разделах «Инвестиционные соображения», «Капитализация Банка», «Выборочная финансовая и статистическая информация», «Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового положения», «Выборочная статистическая и прочая информация», аудированной консолидированной финансовой отчетностью и сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью Банка, включая примечания к ней, а также другими финансовыми данными, содержащимися в настоящем Проспекте Эмиссии.

	9 месяцев, закончившихся 30 сентября			Год, закончившийся 31 декабря			
	2004 *(млн.долларов США, не аудировано)* [1][2]	**2004**	**2003**	**2003** *(млн.долларов США, не аудировано)* [1][2]	**2003**	**2002**	**2001**
		(млн. тенге, не аудировано) [2]			(млн. тенге, не аудировано) [2]		
ДАННЫЕ ОТЧЕТА И ПРИБЫЛИ И УБЫТКАХ							
Процентные доходы	261.0	35,912	21,943	206.0	30,818	22,368	15,645
Процентные расходы	(125.6)	(17,278)	(10,775)	(105.4)	(15,763)	(10,527)	(6,671)
Чистый процентный доход до обесценения	135.4	18,634	11,168	100.6	15,055	11,841	8,974
Отчисления на обесценения	(90.1)	(12,394)	(6,375)	(69.4)	(10,391)	(7,184)	(5,838)
Чистый процентный доход после обесценения	45.3	6,240	4,793	31.2	4,664	4,657	3,136
Непроцентные доходы	71.5	9,849	5,692	68.2	10,203	10,231	5,367
Непроцентные расходы	(69.1)	(9,510)	(6,777)	(67.0)	(10,021)	(9,858)	(6,911)
Прибыль до налогообложения	47.7	6,579	3,708	32.4	4,846	5,030	1,592
Расходы по подоходному налогу	(3.9)	(535)	(235)	(1.8)	(266)	-	-
Прибыль до доли меньшинства	43.8	6,044	3,473	30.6	4,580	5,030	1,592
Доля меньшинства в чистом убытке (прибыли)	1.0	133	35	0.3	40	(132)	(1)
Чистая прибыль	44.8	6,177	3,508	30.9	4,620	4,898	1,591
Базовая прибыль на акцию (в KZT/USD)	24.9	3,432	2,478	21.7	3,245	3,450	1,217
Разводненная прибыль на акцию (в KZT/USD)	19.8	2,730	2,020	18.1	2,714	2,883	1,215
Базовое средневзвешенное количество акций		1,681,838	1,252,557		1,273,425	1,272,373	1,273,236

	На 30 сентября 2004 года		На 31 декабря			
	(млн.долларов США, не аудировано) [1]	(млн. тенге, не аудировано)	**2003** *(млн.долларов США, не аудировано)* [1]	**2003**	**2002**	**2001**
				(млн. тенге, не аудировано)		
ДАННЫЕ БАЛАНСОВОГО ОТЧЕТА						
Активы						
Деньги, эквиваленты денег, обязательные резервы и средства в других кредитных учреждениях	275.0	37,001	217.6	31,390	34,108	22,054
Ценные бумаги	778.2	104,716	609.4	87,879	51,715	17,831
Займы клиентам (включая начисленные по ним проценты)	2,589.8	348,488	1,663.1	239,847	127,747	110,719
Основные средства, нетто	54.7	7,356	46.8	6,745	6,523	5,441
Прочие активы	70.0	9,426	49.9	7,203	5,399	1,292
Активы, всего	**3,767.7**	**506,987**	**2,586.8**	**373,064**	**225,492**	**157,337**
Обязательства, капитал и доля меньшинства						
Средства Правительства, НБК и других кредитных учреждений	955.9	128,630	847.6	122,241	59,176	44,491
Средства клиентов	1,591.7	214,174	972.9	140,318	106,810	81,972
Выпущенные долговые ценные бумаги	866.5	116,600	514.3	74,174	31,521	13,466
Прочие обязательства	56.0	7,533	30.0	4,318	7,220	1,757
Обязательства, всего	3,470.1	466,937	2,364.8	341,051	204,727	141,686
Доля меньшинства	12.0	1,617	9.2	1,330	1,010	809
Капитал, всего	285.6	38,433	212.8	30,683	19,755	14,842

Капитал, обязательства и доля меньшинства, всего…..	**3,767.7**	**506,987**	**2,586.8**	**373,064**	**225,492**	**157,337**

Примечания:

(1) См. раздел «Представление определенной информации» на предмет обменного курса доллара США к тенге, использованного для расчёта сумм в долларах США.

(2) Кроме данных о количестве акций и данных на акцию.

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября	По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря		
	2004	**2003**	**2002**	**2001**
	(не аудировано)	(не аудировано)		
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ (1)				
Коэффициенты доходности(1)				
Возврат на средний общий акционерный капитал	27.6%(4)	24.3%	33.4%	15.8%
Возврат на средний совокупный акционерный капитал	25.1%(4)	21.8%	28.3%	13.4%
Возврат на среднюю стоимость активов	1.7%(4)	1.5%	2.6%	1.3%
Чистая процентная маржа	6.0%(4)	5.5%	6.9%	8.6%
Чистый процентный спрэд	5.1%	4.5%	5.5%	7.0%
Непроцентные расходы/чистый процентный доход до создания провизий на возможные потери плюс непроцентный доход	33.1%	39.5%	44.3%	47.3%
Непроцентные расходы как часть чистого процентного дохода до создания резервов на возможные потери	51.0%	66.6%	83.3%	77.0%
Непроцентные расходы как часть средней стоимости совокупных активов	3.0%(4)	3.4%	5.2%	6.1%
Качество кредитного портфеля				
Неблагополучные кредиты/общая сумма кредитов	7.1%	7.2%	14.3%	14.6%
Непроизводительные кредиты/общая сумма кредитов	0.9%	0.7%	1.8%	0.4%
Резерв на возможные потери /общая сумма кредитов	6.7%	6.2%	7.5%	5.6%
Резерв на возможные потери /неблагополучные кредиты	93.8%	86.2%	52.8%	38.7%
Резерв на возможные потери/непроизводительные кредиты	768.6%	860.8%	431.0%	1,316.0%
Коэффициенты бухгалтерского баланса и достаточности капитала				
Клиентские депозиты как часть совокупных активов	42.2%	37.6%	47.4%	52.1%
Чистые кредиты как часть совокупных активов	68.7%	62.3%	55.3%	68.8%
Совокупный акционерный капитал как часть совокупных активов	7.6%	8.2%	8.8%	9.4%
Ликвидные активы как часть совокупных активов (2)	28.0%	32.0%	38.1%	25.4%
Коэффициент достаточности капитала, взвешенный по степени риска(3)	12.8%	15.1%	15.9%	14.0%
Экономические данные				
Курс на конец периода (КЗТ/доллар США)	134.56	144.22	155.85	150.20
Средневзвешенный курс за период (КЗТ/доллар США)	137.58	149.58	153.43	146.72
Количество сотрудников (активная рабочая сила)	8,018.4	7,579.7	7,128.3	7,183.0
Уровень инфляции (ИПЦ)	6.8%	6.8%	6.6%	6.4%
Рост ВВП (реальный)	9.4%	9.2%	9.5%	13.5%

Примечания:

(1) Для определения некоторых коэффициентов см. раздел «Выборочная финансовая информация – Выборочные финансовые показатели и экономические данные».

(2) Ликвидные активы включают ценные бумаги, деньги и эквиваленты денег, обязательные резервы и задолженность других банков.

(3) Рассчитан в соответствии со стандартами Банка Международных Расчётов (БМР).

(4) Пересчитан в годовое исчисление.

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СООБРАЖЕНИЯ

Прежде, чем принять решение об инвестировании, потенциальные покупатели Нот должны внимательно изучить, вместе с иной информацией, содержащейся в настоящем Проспекте Эмиссии, следующие инвестиционные соображения, сопутствующие процессу инвестирования в казахстанские юридические лица в целом, и в ценные бумаги, гарантированные Банком, в частности. Будущие инвесторы должны обратить особое внимание на тот факт, что Банк функционирует в правовой и нормативной среде Казахстана, которая в некоторых отношениях может отличаться от той, что действует в других странах.

Общая информация

Инвесторы, оперирующие на развивающихся рынках, таких, как Казахстан, должны иметь в виду, что такие рынки являются предметом больших рисков, нежели в более развитых странах, включая в некоторых случаях значительные правовые, экономические и политические риски. Инвесторы также должны иметь представление о том, что развивающиеся рынки, такие как Казахстан, склонны к быстрым переменам, и что информация в настоящем Проспекте Эмиссии, может быстро устареть за относительно короткий промежуток времени. Соответственно, инвесторы должны предпринять определенные меры по оценке вовлекаемых рисков и должны определить для себя, в свете этих рисков, необходимость таких инвестиций. В целом, инвестиции в развивающиеся рынки приемлемы только для искушенных инвесторов, которые способны полностью оценить значительность вовлекаемого риска, и инвесторам необходимо проконсультироваться, до инвестирования в Ноты, со своими юридическими и финансовыми консультантами.

Инвестиционные соображения в отношении Республики Казахстан

Большинство операций Банка проводятся в Казахстане, и в основном все активы и клиенты Банка находятся в Казахстане. Соответственно, финансовая позиция Банка, результаты операций и способность возмещать кредиты в основном зависят от экономических и политических условий в Казахстане.

Политические и региональные аспекты

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С этого момента, Казахстан претерпел существенные изменения в связи с переходом от однопартийной политической системы и плановой экономики, контролируемой из центра, к рыночной модели. Переход был обозначен, в первые годы, политической нестабильностью и напряжением, спадом экономики, характеризующимся высоким уровнем инфляции и нестабильностью местной валюты, а также быстрыми, но не завершенными, изменениями в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно выполняет программу экономических реформ, предпринятых для введения свободной рыночной экономики через приватизацию государственных предприятий и сокращение государственного регулирования, и в настоящий момент Казахстан является более передовым в этом отношении, по сравнению с большинством других стран СНГ. Как с любой другой переходной экономикой, однако, невозможно дать какие-либо гарантии относительно того, какая реформа или реформы, описанные в настоящем Проспекте Эмиссии, будет продолжаться или какие достигнут своих намеченных целей.

Казахстан зависит от соседних государств при выходе на мировой рынок со своей основной экспортной продукцией, включающей нефть, сталь, медь, ферросплавы, железо, руду, алюминий, уголь, свинец, цинк, и зерно. Казахстан, таким образом, зависит от хороших отношений с соседними странами для осуществления экспортных операций. Более того, предпринимая ряд шагов для интеграции региональной экономики соседних стран, Казахстан подписал договор в сентябре 2003 года с Украиной, Россией и Беларусью о создании единой экономической зоны, которая, как ожидается, приведет к единой экономической политике, согласованию законодательств, осуществляющих такую политику, и созданию единой комиссии по торговле и тарифам. Целью единой экономической зоны является создание свободной таможенной зоны, в пределах которой страны-участницы смогут свободно перемещать товары, услуги, капиталы и рабочую силу. Страны-участницы также намерены скоординировать свою фискальную, кредитную и валютную политику. Политика Правительства отстаивает дальнейшую интеграцию в пределах СНГ, одна из целей которой является гарантия доступа к экспортным маршрутам. Как бы то ни было, если эти маршруты существенно ухудшатся, это может неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана.

Как и другие страны Средней Азии, на Казахстан могут оказать влияние военные действия, предпринимаемые Соединенными Штатами и международной коалицией в ответ на недавний конфликт в Ираке, а также сохраняющаяся напряженность в регионе и влияние таких военных действий на мировую экономику и политическую стабильность других стран. Так же как и на другие страны Средней Азии на Казахстан могут повлиять военные и иные действия, предпринятые против

предполагаемых пособников терроризма в регионе. Кроме того, на страны Центральной Азии, такие как Казахстан, экономики и государственные бюджеты которых в определенной степени зависят от экспорта нефти, нефтепродуктов и иных товаров, а также импорта капитального оборудования и существенных иностранных инвестиций в проекты по развитию инфраструктуры, могут негативно повлиять изменения в ценах на нефть и иные товары, их стабильное падение, либо невозможность или отсрочка инфраструктурных проектов, вызванные политической и экономической нестабильностью в странах, участвующих в таких проектах.

Макроэкономические аспекты и политика регулирования курса валют

Поскольку Казахстан сильно зависит от экспорта и цен на сырье, азиатский финансовый кризис, разразившийся в начале 1998 года, и российский кризис позже в том же году, которые обострили проблемы, связанные с падением цен на сырье, особенно сильно повлияли на страну. Поскольку Казахстан испытывает отрицательное воздействие низких цен на сырьевые товары и экономической нестабильности в других регионах мира, Правительство ратовало за экономические реформы, вложение иностранных инвестиций в страну и диверсификацию экономики. Более того, с целью смягчения любого такого негативного воздействия, Правительство учредило в 2000 году Национальный Фонд Казахстана с целью поддержания финансового рынка и казахстанской экономики в случае стабильного падения нефтяных доходов. Несмотря на эти усилия, однако, низкие цены на сырьевые товары и слабый спрос на экспортных рынках могут отрицательно сказаться на казахстанской экономике.

Правительство начало осуществление рыночных реформ вслед за обретением независимости (включая реализацию крупномасштабной программы приватизации, стимулирование высоких уровней прямых иностранных инвестиций (в частности в нефтегазовый сектор) и разработку обширной правовой базы). Несмотря на неравномерный прогресс в данной области Казахстан претерпел значительную экономическую трансформацию в течение последних двенадцати лет. С середины 1994 года Правительство придерживается программы макроэкономической стабилизации, направленной на снижение инфляции, снижение уровня фискального дефицита, и поддержания резервов иностранной валюты. В то время, как ВВП продолжил рост в реальных показателях, вслед за принятой в апреле 1999 года политикой плавающего курса, и повысился на 13.5% в 2001, 9.5% в 2002, 9.2% в 2003 и 9.4% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, нет никакой уверенности в том, что ВВП продолжит расти, в то время как падение ВВП в ближайшие годы может оказать серьезное отрицательное влияние на экономику Казахстана.

Тенге конвертируема для осуществления операций по текущему счету, хотя она и не является свободно конвертируемой валютой за пределами Казахстана. Ослабление экспортного рынка в 1998 году и в начале 1999 года стало причиной значительного давления на обменный курс в Казахстане, и обусловленное данным фактом государственное вмешательство в валютные рынки привело к потерям резервов иностранной валюты. В ответ на это давление, НБК предпринял ряд мер по сокращению расходов и увеличению доходности, и в апреле 1999 года отпустил курс тенге в свободное плавание. За период свободного курса с 4 апреля 1999 года до 31 декабря 1999 года Тенге потерял 58% своей стоимости по отношению к Доллару США, что привело к общей потере в размере 64.9% по отношению к Доллару США за год, закончившийся 31 декабря 1999 года, по сравнению с 10.9% падением за год, закончившийся 31 декабря 1998 года. В 2002, 2001 и 2000 годах Тенге продолжал падать по отношению к Доллару США, хотя и более медленными темпами: на 5.2% в 2000, 3.8% - в 2001, и 3.3% - в 2002 году. Тенге укрепился по отношению к долларов США в течение 2003 года до 144.22 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2003 года, по сравнению с 155.85 тенге за 1.00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2002 года. Обменный курс составлял 134.56 тенге за 1.00 доллар США по 30 сентября 2004 года и 129.98 тенге за 1.00 доллар США на 7 февраля 2005 года. В то время как НБК утверждает, что не намерен возвращаться к политике государственного регулирования обменного курса, нет никаких гарантий, что политика НБК в отношении обменного курса не изменится, и любое последующие решение поддержать обменный курс может негативно повлиять на экономику Казахстана и его финансы.

Дальнейшее осуществление рыночных экономических реформ

Потребность в существенных инвестициях, наблюдаемая на многих предприятиях, явилась причиной программы приватизации, осуществляемой Правительством. В эту программу не вошли некоторые предприятия, расцениваемые Правительством как стратегически важные, но, тем не менее, была осуществлена значительная приватизация в ключевых секторах, включая полную или частичную продажу крупных нефте- и газодобывающих предприятий, горнодобывающих компаний и национальной телекоммуникационной компании. Несмотря на это, сохраняется потребность в существенных инвестициях во многие отрасли казахстанской экономики, и существуют районы, где экономические результаты частного сектора экономики все еще сдерживаются неадекватной коммерческой инфраструктурой. Более того, сумма безналичных сделок в экономике и размер неофициального сектора неблагоприятно влияют на проведение реформ и затрудняют эффективный сбор налогов. Правительство заявило о своем намерении решать эти проблемы путем

совершенствования процедуры банкротства, коммерческой инфраструктуры и управления сбором налогов, а также посредством продолжения процесса приватизации. Более того, Правительство рассматривает возможность представления Парламенту закона, устанавливающего одновременную амнистию имущества с целью сокращения размера «черного рынка» и увеличения размера налоговой базы страны. Внедрение всех подобных мероприятий, однако, может не произойти в краткосрочной перспективе и на достижение позитивных результатов от таких мероприятий можно рассчитывать, по меньшей мере, в среднесрочной перспективе, если такие результаты в принципе будут достигнуты.

Недостаточное развитие и эволюция законодательной и нормативной базы

Несмотря на то, что большое количество законопроектов вступило в силу с начала 1995 года, включая пересмотренный налоговый кодекс, поправки в который вносились каждый год, начиная с 2002 года, законы, касающиеся инвестирования, дополнительного регулирования банковского сектора и другие законопроекты, затрагивающие такие вопросы, как торговля ценными бумагами, экономические товарищества и компании, реформа и приватизация государственных предприятий, законодательная база в Казахстане (хотя, и является одной из наиболее развитых среди стран СНГ) находится на относительно ранней стадии развития по сравнению со странами с развитой рыночной экономикой. Более того, судебная система Казахстана не может быть полностью независимой от внешних социальных, экономических и политических влияний, и решения суда с трудом могут быть предсказаны. Кроме этого, высшие чины Правительства не могут быть полностью независимыми от внешних экономических влияний по причине низкого уровня развития системы государственного надзора, которая неспособна обнаружить проведение неправомочных платежей. Правительство заявляет, что оно верит в продолжение реформы процессов корпоративного управления и обеспечит порядок и прозрачность в корпоративном секторе с целью стимулирования роста и стабильности. Однако, не существует никаких гарантий, что Правительство будет продолжать такую политику или что такая политика, если она будет продолжена, окажется, в конечном счете, успешной. В связи с этим, невозможно предсказать эффект будущего совершенствования законодательной базы на деятельность Банка и его перспективу.

Платежи от Казахстанских источников в пользу нерезидентов, не имеющих представительств в Казахстане, подвергаются обложению налогам на источники по ставкам между 15% и 20% на дивиденды, процент и другие виды дохода, если уменьшение таких ставок не предусмотрено соответствующим соглашением о двойном налогообложении. Кроме того, из-за наличия некоторых двусмысленностей в налоговом законодательстве Казахстана, налоговые власти могут делать произвольные оценки налоговых обязательств и оспаривать предыдущие налоговые начисления, затрудняя определение компаниями своих возможных обязательств по дополнительным налогам, штрафам и процентам. В результате этих двусмысленностей, а также отсутствия установленной системы прецедентов или последовательности юридической интерпретации, налоговые риски, связанные с ведением торговли в Казахстане, существенно превышают риски в юрисдикциях с более развитой налоговой системой. Налоговая система Казахстана находится в переходной стадии, и нет никакой гарантии того, что новые налоги и пошлины или новые налоговые ставки не будут введены в течение срока действия Нот. Любое расширение обстоятельств, при которых налагается налог на источники, может дать Эмитенту право выкупить Ноты до их заявленного срока погашения.

Менее развитый рынок ценных бумаг

Организованный рынок ценных бумаг был учрежден в Казахстане в середине-конце 1990-х годов, и в связи с этим процедуры расчета, клиринга, и регистрации ценных бумаг могут быть подвержены правовой неопределенности, техническим трудностям и просрочкам. Хотя, в последние годы и произошли значительные изменения, исчерпывающие правовая и законодательная базы, необходимые для эффективного функционирования современного рынка капитала, все еще не полностью развиты в Казахстане. В частности, правовая защита от махинаций на рынке и незаконных операции на основании внутренней информации менее развита в Казахстане, и менее строго приводятся в исполнение, чем в США или странах Западной Европы, а существующие законы и нормативные акты могут применяться непоследовательно с последующими нарушениями норм исполнения законодательства. Более того, общедоступная информации о казахстанских организациях, таких как Банк, предоставляемая инвесторам, вкладывающим в ценные бумаги, выпущенные или гарантированные такими организациями, гораздо меньше по охвату, чем информация, которая доступна инвесторам организаций, учрежденных в США и странах Западной Европы.

Инвестиционные соображения в отношении Банка

Рост кредитного портфеля

Объем кредитного портфеля брутто Банка (включая начисленное вознаграждение) стремительно увеличивался в последние годы, увеличившись на 17.7% с 117,193 млн. тенге в 2001 году до 137.913 млн. тенге в 2002 году, и на 85.0% до 255,118 млн.тенге в 2003 году, и еще на 46.4% до

373,466 млн. тенге за первые девять месяцев 2004 года. Рост кредитного портфеля в значительной степени связан с общим увеличением кредитной деятельности, особенно в области кредитовании предприятий малого и среднего бизнеса и розничных клиентов. Увеличение объема кредитного портфеля Банка за счет расширения кредитования предприятий малого и среднего бизнеса, а также розничных клиентов, может, в свою очередь, повысить кредитный риск Банка. Предприятия малого и среднего бизнеса и розничные клиенты, как правило, обладают меньшей финансовой устойчивостью, чем крупные корпоративные клиенты, и более подвержены влиянию отрицательных событий, которые могут произойти в Казахстанской экономике. Это может привести к более высокому уровню проблемных и безнадежных кредитов и, в результате, более высоким уровням резервов, а также внедрению и применению принципов кредитной политики и процедур создания резервов, которые отличаются от используемых в случае крупных корпоративных клиентов. Существенное увеличение размера кредитного портфеля увеличило кредитный риск Банка и потребует непрерывного и более эффективного контроля со стороны руководства Банка в отношении качества кредитов и достаточности уровня резервов, а также непрерывного и ожидаемого усовершенствования программы управления кредитными рисками Банка. Темпы роста, достигнутые Банком за последнее время, также требуют, чтобы Банк привлекал и сохранял значительное число квалифицированного персонала и проводил соответствующее обучение нового персонала не только для контроля за качеством активов, но также и для обеспечения доступа к соответствующим гибким источникам финансирования, которые не накладывают ограничения на будущую стратегию Банка по финансированию. Кроме того, развитие относительно новых продуктов, таких как новые ипотечные продукты с фиксированной ставкой и финансовые продукты для МСБ, требует не только навыков оценки кредита и персонал, но и соответствующие системы управление риском, некоторые из которых еще не установлены Банком. Например, Банк, в первую очередь, полагается на относительно короткий средний срок погашения своего кредитного портфеля для снижения свого риска, связанного с изменением процентной ставки. Несмотря на то, что Банк усовершенствовал свои системы и процедуры управления риском, с увеличением срока кредитного портфеля Банка, Банку потребуется внедрить усовершенствованные методы управления данным риском, и нет никакой гарантии, что Банк сделает это своевременно, если вообще сделает. Неспособность успешно управлять ростом и развитием, а также поддерживать качество своих активов и/или гибкость в отношении источников финансирования может оказать существенное негативное влияние на финансовое положение и деятельность Банка.

Управление рисками

Банк подвержен риску ликвидности из-за несовпадения сроков погашения между его активами и обязательствами. Хотя в настоящее время Банк имеет отрицательный разрыв ликвидности, особенно в краткосрочной перспективе, руководство считает, что доступ Банка к внутренним и международным фондам и дальше позволит ему удовлетворять свои потребности в отношении ликвидности. Более того, руководство полагает, что большинство его клиентских счетов будут продлены сверх их первоначальных контрактных сроков погашения, так как их закрытие исторически происходило в периоды, более длинные, чем их контрактный срок. Управление ликвидностью потребует от Банка продления сроков клиентских депозитов, которые подвержены влиянию преобладающих условий рынка, включая рыночную ликвидность, цены и конкурентное давление, и, соответственно, от Банка также может потребоваться обеспечение дополнительного долгосрочного финансирования. Несмотря на то, что руководство планирует обеспечить такое долгосрочное кредитование, нет никаких гарантий того, что Банк сможет обеспечить дополнительные источники финансирования на приемлемых условиях.

Банк также подвергается целому ряду рыночных рисков, включая риск изменения процентной ставки, являющийся результатом несовпадения процентных ставок по обязательствам, на которые начисляется процент, и активам, приносящим процентный доход, а также риск изменения обменного курса валют, являющийся результатом колебаний обменного курса валют.

Управление данными рисками требует существенных ресурсов. Банк в настоящее время модернизирует свои системы информационных технологий, чтобы иметь возможность лучше контролировать и более эффективно управлять рисками. Хотя Банк полагает, что он обладает соответствующей политикой и процедурами для оценки, мониторинга и управления риском ликвидности и рыночными рисками, разрыв сроков погашения или любое существенное изменение в колебаниях процентной ставки, обменных курсов, или рыночных цен на сырьевые товары могло бы оказать существенное неблагоприятное влияние на бизнес, финансовое положение, результаты деятельности, валютные позиции и перспективы Банка. Кроме того, не может быть никакой гарантии того, что усовершенствованные системы информационных технологий будут разработаны согласно графику или что новая система справится со всеми недостатками текущей системы.

Концентрация кредитов

Кредитный портфель Банка характеризуется относительно высокой концентрацией по отраслям промышленности и заемщикам. На 30 сентября 2004 года десять крупнейших заемщиков Банка

составляли 18.3% от объема коммерческих кредитов и ссуд брутто по сравнению с 26% на 31 декабря 2003 года. От Банка потребуется и далее уделять особое внимание качеству кредитов и дальнейшему развитию мер финансового и управленческого контроля, чтобы осуществлять мониторинг суммы под кредитным риском. Неспособность управлять концентрацией кредитов может оказать существенный неблагоприятный эффект на финансовое положение и результаты деятельности Банка.

Недостаток информации и оценка риска

Казахстанская система по сбору и публикации статистической информации, касающейся казахстанской экономики вообще или определенных экономических секторов, или корпоративной или финансовой информации, касающейся компаний и других хозяйствующих субъектов, не является такой же всесторонней, как аналогичные системы многих стран с развитыми рыночными экономиками. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, в том числе аудированная финансовая отчетность, доступная Банку в отношении его будущих корпоративных заемщиков или других клиентов, делает оценку кредитного риска, включая оценку залогового обеспечения, затруднительной. И хотя Банк, как правило, производит оценку чистой стоимости реализации залогового обеспечения при определении приемлемых требований к резервам и залоговому обеспечению, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации может снизить точность оценки Банком кредитного риска, и, следовательно, повысить риск невыполнения обязательств заемщиком и снизить вероятность того, что Банк сможет обратить взыскание на обеспечение в отношении соответствующего займа, или что соответствующее залоговое обеспечение будет иметь стоимость, соразмерную с займом, который она обеспечивает. НБК учредил центральное кредитное бюро в Казахстане для того, чтобы способствовать сбору информации и оценке рисков; данное агентство находится на начальной стадии развития, и нет гарантии того, что указанный ресурс увеличит возможности Банка при оценке кредитного риска.

Конкуренция

Банк, наряду с другими казахстанскими банками, подвержен влиянию конкурентного давления со стороны как внутренних, так и иностранных банков, а также других существующих и предполагаемых участников казахстанского банковского сектора. По состоянию на 31 сентября 2004 года общее количество банков составляло 35, исключая НБК, имеющих лицензии на работу в Казахстане, 15 из которых являются банками, находящимися в иностранной собственности, включая дочерние компании иностранных банков. В частности, Банк Развития Казахстана («БРК») был основан в 2001 году с собственным капиталом, превышающим таковой любого из внутренних коммерческих банков в Казахстане. Поскольку БРК не имеет лицензии на принятие депозитов или предоставление услуг по расчету для корпоративных клиентов, Банк не классифицирует БРК как коммерческий банк при вычислении данных по рыночным долям или ранжированию в банковском секторе. Банк ожидает, однако, что БРК может стать важным конкурентом в секторе корпоративного кредитования. Казкоммерцбанк, который является крупнейшим банком в Казахстане, как по совокупным активам, так и по капиталу, является главным конкурентом Банка в корпоративных и розничных секторах банковских услуг. Кроме того, Народный Сберегательный Банк, который имеет наибольшую сеть филиалов в Казахстане, является одним из главных конкурентов Банка в розничном банковском секторе. Кроме того, хотя иностранные банки в настоящее время не представляют существенной конкуренции на внутреннем рынке, эти учреждения имеют гораздо большие ресурсы и более дешевые источники финансирования, чем Банк. Иностранные банки также имеют больший международный опыт, позволяющий им привлекать лучших внутренних корпоративных клиентов, а также иностранные компании, работающие в Казахстане. Соответственно, эти организации, вероятно, станут конкурентами Банка в корпоративном банковском секторе в более долгосрочной перспективе. См. раздел «Банк – Конкуренция» и «Банковский сектор Казахстана».

В соответствии со своей стратегией, Банк планирует расширить свою коммерческую деятельность в соседних странах, особенно в странах СНГ, в том числе путем увеличения пакетов акций Славинвест Банка, Астанаэксимбанка и Трансбанка, а также путем приобретения доли участия в Омск Банке. См. раздел «Краткий обзор Банка - Стратегия - Новые рынки». Международное присутствие Банка связано с рискам, с которыми Банк не столкнулся бы, оставаясь только внутренним банком, включая некоторые законодательные риски, риски соответствия, валютный риск и риск, связанный с неспособностью продать свои услуги потенциальным клиентам в других странах. При дальнейшем расширении международной деятельности Банка, он будет соответственно подвергаться дополнительным рискам. Любая неспособность управлять такими рисками может привести к увеличению обязательств Банка в отношении такой деятельности. Для получения дополнительной информации о недавних приобретениях, обсужденных выше, см. раздел «Банк – Дочерние организации».

Регулирование банковского сектора

В сентябре 1995 года НБК ввел строгие требования и пруденциальные нормы по отношению к операциям и достаточности капитала банков, работающих в Казахстане, в соответствии с

рекомендациями совета директоров НБК. Кроме того, был разработан план институционального развития для ведущих казахстанских банков, включая Банк. Согласно плану, НБК требовал, чтобы банки, работающие в Казахстане, включая Банк, подготавливали свою отчетность в соответствии с МСФО и применяли Базельские Соглашения. Банк ведет свой ежедневный бухгалтерский учет в соответствии с МСФО с января 2003 года. Для принятия депозитов банки обязаны присоединиться к Фонду гарантирования вкладов, который был основан в декабре 1999 года, и обязаны ежегодно подвергаться аудиторским проверкам, проводимым публичной аудиторской фирмой, которая не только одобрена НБК, но также является одной из ведущих международных фирм. После введения изменений законодательства в июле 2003 года было сформировано АФН, и 1 января 2004 года Агентство приняло на себя ответственность за большую часть надзорных и регулирующих функций в финансовом секторе, которые ранее выполнялись НБК. Главная задача АФН состоит в том, чтобы регулировать и контролировать финансовые рынки и финансовые учреждения. См. раздел «Банковский сектор Казахстана». Нормативные стандарты, применимые к банкам в Казахстане, а также контроль над соблюдением и принудительное применение таких стандартов регулирующими органами, могут отличаться от стандартов, применяемых в отношении банковской деятельности в условиях более высоко развитых регулирующих режимов. См. раздел «Инвестиционные соображения в отношении Казахстана – Недостаточное развитие и эволюция законодательной и нормативной базы». Не может быть никакой гарантии в отношении того, что Правительство не будет применять такие инструкции или политику, включая новые инструкции или политику, или юридические интерпретации существующих нормативных стандартов банковского дела или прочих положений, касающихся или затрагивающих налогообложение, процентные ставки, инфляцию или валютный контроль, или предпринимать какие-либо другие меры, которые могли бы оказать существенное неблагоприятное влияние на бизнес, финансовое положение, и результаты деятельности Группы, или которые могли бы негативно сказаться на рыночной цене или ликвидности Нот.

Реформа международной концепции достаточности капитала

Базельский Комитет выпустил предложение о новой концепции достаточности капитала, которая должна заменить предыдущее Базельское соглашение о норме собственного капитала, выпущенное в 1988 году. В отношении взвешивания риска, которое нужно применять к суверенным государствам, Базельский Комитет предлагает заменить существующий подход системой, которая бы использовала как внешнюю, так и внутреннюю кредитные оценки для взвешивания риска. Предполагается, что такой подход будет также применяться, напрямую или косвенно, и в различных степенях, к взвешиванию рисков банков и фирм, работающих с ценными бумагами. В случае принятия, новая концепция может потребовать, чтобы финансовые институты, финансирующие казахстанские банки, подлежали более высоким требованиям к капиталу, вследствие рейтинга кредитного риска Казахстана, что, возможно, повлияет на более высокую стоимость финансирования для казахстанских банков, включая Банк.

Смена управления и КПА

Руководство и акционеры Банка выразили интерес в продаже к 31 декабря 2006 года, по меньшей мере, 55% участия в Банке какому-либо банку, функционирующему на базе ОЭСР, с совокупными активами, составляющими более 60 млн. долларов США, и рейтингом финансовой силы не ниже D+ (или эквивалент), присвоенным рейтинговыми агентствами Moody's, Standard&Poor's или Fitch IBCA. См. раздел «Руководство и акционеры – Основные акционеры – КПА Банка». Банк вступил в переговоры с банком «Raiffeizen Zentralbank Oesterreich AG» («RZB») по поводу увеличение его текущей 7.1% доли участия в Банке. Банк отклонил первоначальное предложение RZB, и стороны в настоящее время не могут договориться об условиях. Нет никакой гарантии в том, что Банк, его акционеры и RZB, в конечном счете, договорятся об условиях. В случае, если Банк и его акционеры не достигнут соглашения с RZB или другим подходящим стратегическим партнером к 31 декабря 2006 года в соответствии с соглашениями о КПА, у Банка может появиться обязательство выкупить КПА по себестоимости, если этого потребуют держатели таких КПА. Кроме того, Банк, возможно, будет обязан сделать предложение погасить КПА, если кто-либо сделает тендерное предложение приобрести 30% или более простых акций Банка и если цена такого предложения окажется ниже первоначальной цены покупки. Руководство Банка полагает, что исходя из текущих рыночных цен на его акции маловероятно, что для акционера будет прибыльным требовать погашения, и что вероятность такого тендерного предложения мала. У держателей КПА есть право конвертировать все или любую часть КПА, держателями которых они являются, в простые акции банка в любое время до 31 декабря 2006 года.

Неспособность поддерживать финансовые коэффициенты

Согласно различным соглашениям о финансировании, Банк обязан поддерживать определенные финансовые коэффициенты, особенно относительно его ликвидности, достаточности капитала и кредитного риска. По состоянию на 30 июня 2004 года Банк не соответствовал коэффициенту ликвидности, предусмотренному Соглашением с ЕБРР 2003 года, но ввиду того, что Банк проин-

формировал ЕБРР заранее, ЕБРР не предпринял никаких санкций и, впоследствии, предоставил Банку отказ от своих прав касательно этого события. Невыполнение требований к коэффициенту ликвидности было временно вызвано тем, что Банк погасил Ноты 2004 года (как определено ниже) 28 июня 2004 года, тогда как дата оценки, предусмотренная обязательствами Банка, следовала непосредственно за датой выплаты – 30 июня 2004 года. Несмотря на то, что руководство считает этот провал единичным случаем, Банк ведет переговоры с заимодателями с целью повышения гибкости финансовых тестов, предусмотренных некоторыми финансовыми соглашениями (включая переговоры с ЕБРР по соглашению с ЕБРР 2003 года). Кроме прочего, Банк запросил, чтобы инвестиции в ценные бумаги международных финансовых учреждений учитывались как ликвидные активы, несмотря на то, что они являются средне- или долгосрочными. Нет никакой гарантии, что такие переговоры окажутся успешными, а последующее несоответствие, допущенное Банком, в отношении его финансовых коэффициентов, может привести к дефолту по соглашениям Банка о финансировании, что, в свою очередь, окажет существенное неблагоприятное влияние на бизнес, финансовое положение и результаты деятельности Группы или может негативно сказаться на рыночной цене и ликвидности Нот. Банк оценивает свое соответствие коэффициентам по долговым обязательствам на ежеквартальной основе после подготовки квартальной консолидированной финансовой отчетности. На 31 декабря 2004 года Банк соответствовал всем финансовым коэффициентам и соблюдал другие обязательства, предусмотренные любыми соглашениями на финансирование, по которым он является заемщиком или гарантом, и Банку не известно о каких-либо инцидентах или случаях нарушения каких-либо долговых обязательств на дату выпуска Проспекта Эмиссии.

Инвестиционные соображения в отношении Нот

Риски развивающихся рынков

Рынки ценных бумаг, которые подвергаются рискам развивающихся рынков, аналогичным факторам риска, имеющим отношение к Казахстану, в различной степени испытывают влияние экономических условий и условий рынка ценных бумаг в других странах с развивающимся рынком. Хотя экономические условия различны в каждой стране, реакция инвесторов на события в одной стране может затронуть ценные бумаги эмитентов других стран, включая Казахстан.

Финансовая нестабильность в Казахстане и других развивающихся странах после Азиатского кризиса 1997 года и Российского кризиса 1998 года неблагоприятно повлияла на рыночные цены на мировых рынках ценных бумаг в отношении долговых и долевых ценных бумаг компаний, которые работают в данных странах. Финансовая нестабильность других развивающихся рынков, кроме Казахстана, может неблагоприятно сказаться на рыночной цене Нот, даже если экономика Казахстана остается относительно стабильной. Соответственно, Ноты могут подвергаться колебаниям, которые не обязательно связаны с финансовой деятельностью Банка или экономическими условиями в Казахстане.

Центральная Азия и региональные риски

11 сентября 2001 года были проведены террористические атаки на множественные цели в Соединенных Штатах, унесшие большое число жизней и причинившие обширный ущерб. Эти события и их последствия, включая последующие конфликты в Афганистане и Ираке в ответ на предполагаемое нарушение Ираком различных резолюций Совета Безопасности ООН, вместе с сохраняющимся напряжением в регионе, оказали значительное влияние на международные финансовые рынки в целом, и могут в будущем оказывать влияние и в мировом масштабе, и особенно в Центрально-азиатском регионе.

Кредитный рейтинг

На дату настоящего Проспекта Эмиссии непогашенным евробондам Республики Казахстан присвоен рейтинг Baa2 Агентством «Moody's» и BBB- Агентством «Standard & Poor's», непогашенным евробондам Банка присвоен рейтинг Baa2 Агентством «Moody's» и BB- Агентством «Standard & Poor's». Рейтинг ценной бумаги не является рекомендацией покупать, продавать или держать ценные бумаги, и может быть аннулирован или пересмотрен в любое время организацией, присвоившей такой рейтинг. Любое изменение кредитного рейтинга Банка или Республики Казахстан может затронуть торговую цену Нот.

Отсутствие торгового рынка для Нот

Не может быть никакой гарантии относительно ликвидности любого рынка, который может развиться для Нот, способности держателей Нот продать свои Ноты или цены, по которой такие держатели были бы способны продать Ноты. Было подано заявление на допуск к торговле Нот на Люксембургской Фондовой Бирже и на объявление Нот годными для торговли через систему PORTAL. Банк также обязан прилагать все усилия для внесения Нот в листинг KASE. Не может быть никакой гарантии того, что любое такое внесение в листинг или объявление будут сделаны или, если такое внесение в листинг или объявление получены, нет гарантии того, что разовьется или будет поддерживаться активный торговый рынок. Кроме того, ликвидность любого рынка для Нот будет

зависеть от количества держателей Нот, заинтересованности дилеров по ценным бумагам в создании рынка для Нот, а также других факторов. Более того, Казахстан рассматривается международными инвесторами как развивающийся рынок. Политические, экономические, социальные и другие события, происходящие на других развивающихся рынках, могут оказать неблагоприятное влияние на рыночную стоимость и ликвидность Нот. Соответственно, не может быть никакой гарантии относительно развития или ликвидности любого рынка для Нот.

СРОКИ И УСЛОВИЯ НОТ

Изложенные ниже сроки и условия (с учетом изменений и дополнений, и исключая текст, выделенный курсивом) являются сроками и условиями Нот, которые будут изложены на каждом Сертификате Нот, а также будут прилагаться и (в соответствии с их условиями) применяться к каждой Глобальной Ноте.

Данная Нота является одной из должным образом уполномоченной эмиссии 8.50% Нот на сумму 350,000,000 долларов США (термин «**Ноты**» означает, если иное не требуется по контексту, любые другие последующие ноты, выпущенные в соответствии с Условием 16 и образующие с ними единую серию), выпущенной Эмитентом под гарантию Гаранта в соответствии с гарантийным соглашением от 10 февраля 2005 года («**Гарантия**»). Ноты учреждены в соответствии с соглашением о доверительном управлении от 10 февраля 2005 года (**«Соглашение о доверительном управлении»**) между Эмитентом, Гарантом и компанией «J.P. Morgan Corporate Trustee Services Limited» (**«Доверительный управляющий»)** в качестве доверительного управляющего для держателей Нот. Эмитент и Гарант вступили в Соглашение о платежном агенте (**«Агентское соглашение»**) от 10 февраля 2007 года с Доверительным управляющим, Банком «JPMorgan Chase Bank, N.A.» в качестве регистратора (**«Регистратор»**), в качестве основного платежного агента («**Основной платежный агент»**), а также в качестве трансфертного агента («**Трансфертный агент»**), и другими платежными агентами, упомянутыми в указанном соглашении (вместе с Основным платежным агентом **«Платежные агенты**»), и другими трансфертными агентами, упомянутыми в указанном соглашении (вместе с Трансфертным агентом **«Трансфертные агенты**»). Регистратор, Платежные агенты и Трансфертные агенты совместно упоминаются как «**Агенты**», причем данное выражение и каждое из указанных определений, объединенных данным выражением, включают любых преемников агентов, назначаемых в данном качестве в тот или иной момент времени в связи с Нотами и Гарантией.

Держатели Нот («**Держатели Нот»**) принимают обязательства, подчиняются, и расцениваются как проинформированные обо всех условиях Нот, Агентского соглашения, Гарантии и Соглашения о доверительном управлении. Некоторые положения данных сроков и условий (**«Условия»**) являются кратким резюме Нот, Гарантии, Соглашения о доверительном управлении и Агентского соглашения и подчиняются детальным положениям, изложенным в данных документах. Копии Гарантии, Соглашения о доверительном управлении и Агентского соглашения доступны для просмотра в течение обычного рабочего дня в указанном на настоящее время офисе Основного платежного агента, и каждого из Агентов. Первоначальные Агенты и их первоначальные указанные офисы упомянуты ниже.

Ссылки на «Условия», если контекст не требует иначе, являются ссылками на пронумерованные параграфы данных Условий.

Для целей Ограниченной Глобальной Ноты или Неограниченной Глобальной Ноты, любая ссылка в Условиях на «Сертификат Ноты» или «Сертификаты Нот», кроме случаев, когда контекст требует иного толкования, рассматривается как включающая Ограниченную Глобальную Ноту или, в зависимости от обстоятельств, Неограниченную Глобальную Ноту, а также участие в ней.

Форма, номинал и право собственности

1.1 Форма и номинал

Ноты выпущены в бумажной, полностью зарегистрированной форме, без прилагаемых процентных купонов, с минимальным номиналом 100,000 долларов США или любым превышающим данную сумму номиналом, кратным 1,000 долларов США (каждый такой номинал упоминается как «разрешенный номинал»). Сертификат («Сертификат Ноты») будет выпущен для каждого держателя Нот в отношении его зарегистрированного владения Нотой или Нотами. Каждый Сертификат Ноты будет серийно пронумерован с присвоением идентификационного номера, вносимого в реестр («Реестр»), который Эмитент предоставляет на хранение Регистратору.

1.2 Право собственности

Право собственности на Ноты переходит путем регистрации в Реестре. В настоящих Условиях термины «Держатель Ноты» и «держатель» означают Лицо (в соответствии с определением, изложенным ниже), на чье имя Нота зарегистрирована в Реестре (или в случае совместных держателей, тот из них, который упомянут первым).

Держатель любой Ноты (кроме случаев, когда суд компетентной юрисдикции или закон требуют иначе) будет считаться абсолютным владельцем Ноты для всех целей, независимо от того, является ли такая Нота просроченной, и не принимая во внимание любое уведомление о собственности, доверительном управлении или интересе в ней, любую надпись на ней, сделанную любым Лицом (кроме должным образом оформленного трансферта в утвержденной форме), или любое

уведомление о произошедшей краже или утере, и ни одно Лицо не будет нести ответственность за такую трактовку держателя.

Термин «**Лицо**», используемый в настоящих Условиях, означает любое физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию без образования юридического лица, траст или иное юридическое лицо, включая без ограничений, любое государственное или ведомственное или иное юридическое лицо, независимо от того, имеет ли оно отдельную правосубъектность.

2. Передача Нот и выпуск Нот

2.1 Передача

В соответствии с Условием 2(4), передача Ноты может быть осуществлена целиком или частично с разрешенным номиналом при предъявлении Сертификата Ноты, представляющего такую Ноту, совместно с надлежащим образом оформленной и подписанной формой трансферта (в том числе любое удостоверение соответствия ограничениям на передачу, включенное в такую форму трансферта), изложенной на такой Ноте («**Форма трансферта**»), в указанный офис Регистратора или Трансфертного Агента вместе с таким доказательством, какое Регистратор или, сообразно обстоятельствам, Трансфертный Агент, имеют право на разумных основаниях потребовать для удостоверения права собственности индоссанта и полномочий лиц, подписавших Форму трансферта. Трансфертные бланки также выдаются Трансфертным агентом, Регистратором и Эмитентом по требованию любого держателя. В случае частичной передачи Нот, представленных Сертификатом Нот, ни передаваемая часть, ни непередаваемый остаток не могут быть меньше применимого разрешенного номинала, и на такой непередаваемый остаток индоссанту будет выдан новый Сертификат Нот.

2.2 Поставка

Каждый новый Сертификат Нот, издаваемый при передаче любых Нот, будет доставлен в кратчайший возможный срок в главный офис Регистратора, или, в зависимости от обстоятельств, любому Трансфертному агенту, или (по просьбе и на риск такого индоссата) может быть отослан по почте бесплатно индоссату в виде незастрахованного почтового отправления на такой адрес, который индоссат указал для Нот, представленных таким Сертификатом Нот. В данном Условии 2(2), «**Рабочий день**» означает день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки открыты для бизнеса (включая сделки с иностранной валютой) в городах, в которых Регистратор и любой такой Трансфертный агент имеют свои соответствующие указанные офисы.

2.3 Бесплатный обмен

Регистрация и передача Нот должны быть произведены бесплатно держателю или индоссатору такой Ноты, но при условии оплаты (или при условии предоставления такой компенсации от держателя или индоссатора, которую Регистратор, или соответствующий Трансфертный агент, может потребовать) любого налога или иного сбора любого характера, которые могут быть наложены относительно такой регистрации или передачи

2.4 Ограничение периодов

Ни один Держатель Ноты не может требовать регистрации передачи Ноты в течение 15 календарных дней, заканчивающихся в назначенную дату выплаты любой суммы основного долга или вознаграждения относительно такой Ноты.

2.5 Нормы передачи и регистрации

Все передачи Нот и записи в Реестре будут осуществляться в соответствии с конкретными нормативами, касающимися трансферта Нот, изложенными в приложении к Агентскому соглашению. Данные нормы могут быть изменены Эмитентом с предварительного письменного одобрения Регистратора и Доверительного управляющего. Копии действующих норм будут отправлены бесплатно Регистратором или любым Трансфертным агентом любому Держателю Ноты, подавшему запрос в письменной форме в указанный офис Регистратора или любого Трансфертного агента.

3. Статус Нот и Гарантии

3.1 Статус Нот

Ноты составляют прямые, общие, безусловные и (согласно Условию 4) необеспеченные обязательства Эмитента. Сами Ноты котируются и будут всегда котироваться как равные во всех отношениях между собой, и, по меньшей мере, как равные в отношении прав на выплату со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, кроме таких обязательств, которые могут оказаться привилегированными согласно обязательным положениям применимого закона..

3.2 Статус Гарантии

Гарант согласно Гарантии гарантирует на безотзывной и безоговорочной основе своевременную и аккуратную выплату всех сумм, подлежащих в тот или иной момент времени оплате Эмитентом в отношении Нот и в соответствии с Соглашением о доверительном управлении. Обязательства Гаранта по Гарантии представляют собой прямые, общие, безусловные, и (согласно Условию 4) необеспеченные обязательства Гаранта, которые котируются и будут всегда котироваться как равные во всех отношениях со всеми другими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Гаранта, кроме таких обязательств, которые могут оказаться привилегированными согласно обязательным положениям применимого закона.

Гарант взял на себя обязательство в Гарантии о том, что до тех пор, пока любые Ноты остаются в обращении (как определено в Соглашении о доверительном управлении), он не будет предпринимать никаких действий для ликвидации или роспуска Эмитента и гарантирует, что достаточные фонды всегда будут доступны для Эмитента, позволяющие ему исполнять свои обязательства по мере наступления срока их погашения.

4. Обязательство не обременять предмет залога вещными правами третьих лиц

4.1 Обязательство Эмитента не обременять предмет залога вещными правами третьих лиц

До тех пор, пока любая Нота остается в обращении (как определено в Соглашении о доверительном управлении), Эмитент не будет сам и не будет разрешать ни одной из его Дочерних компаний создавать, нести, принимать или допускать возникновение или существование любого Залогового права в отношении всех или любой части их соответствующих обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, чтобы обеспечить любую Финансовую задолженность Эмитента, любой Дочерней компании или любого другого Лица, кроме случаев, когда в то же самое время или ранее, обязательства Эмитента в связи с Нотами были обеспечены в той же степени и соразмерно с такой задолженность, или имеют преимущества по иной договоренности, которая может быть одобрена Чрезвычайной Резолюцией (как определено в Соглашении о доверительном управлении) Держателей Нот, или которая, по усмотрению Доверительного управляющего, не является существенно менее выгодной для Держателей Нот.

4.2 Обязательство Гаранта не обременять предмет залога вещными правами третьих лиц

До тех пор, пока любая Нота остается в обращении, Гарант не должен сам, и не должен разрешать какой-либо Существенной Дочерней компании создавать, нести, принимать или допускать возникновение или существование любого Залогового права (кроме Разрешенного залогового права) в отношении всех или любой части его соответствующих обязательств, активов или доходов, настоящих или будущих, в качестве обеспечения по любой Финансовой задолженности Гаранта, любой такой Дочерней компании или любого другого Лица, кроме случаев, когда в то же самое время или ранее, обязательства Гаранта согласно Соглашению о доверительном управлении и Гарантии были обеспечены, к удовлетворению Доверительного управляющего, в той же степени и соразмерно такой Финансовой задолженности, или имеют преимущества по иной договоренности, которая может быть одобрена Чрезвычайной Резолюцией (как определено в Соглашении о доверительном управлении) Держателей Нот, или которая, по усмотрению Доверительного управляющего, не является существенно менее выгодной для Держателей Нот.

4.3 Некоторые определения

Для целей данных Условий:

«Финансовая задолженность» означает любую задолженность любого Лица в отношении (i) Задолженности по заемным средствам; либо (ii) облигаций, резервных аккредитивов или других подобных инструментов, выпущенных в связи с выполнением контрактов и Гарантий по задолженности в отношении любой из вышеуказанных Задолженностей.

«Гарантия по задолженности» означает, в отношении любой Финансовой задолженности любого Лица, любое обязательство иного Лица оплатить такую Финансовую задолженность, включая (помимо прочего) (i) любое обязательство по покупке такой Финансовой задолженности; (ii) любое обязательство на заем денег, покупку или подписку на акции или другие ценные бумаги, либо покупку активов или услуг для обеспечения средств на оплату такой Финансовой задолженности; (iii) любое возмещение последствий невыполнения платежных обязательств по такой Финансовой задолженности; и (iv) любой иной договор по ответственности за такую Финансовую задолженность.

«Задолженность» означает любое обязательство (понесенное в качестве принципала или поручителя) по оплате или возврату денег, независимо от того, является ли оно настоящим или будущим, фактическим или условным.

«Задолженность по заемным средствам» означает Задолженность любого Лица за или в отношении (i) занятых денег; (ii) сумм, занятых акцептом по любым акцептным кредитам; (iii) сумм, полученных

в связи с любой покупкой нот, либо выпуском облигаций, нот, долговых обязательств, ссудных облигаций или в связи с иными подобными инструментами; (iv) сумм, полученных согласно выпуску акций любого Лица, подлежащих дальнейшему выкупу (кроме конвертируемых привилегированных акций Банка, выпущенных 31 декабря 2006 года или ранее, и имеющих те же самые условия относительно выкупа, как и конвертируемые привилегированные акции Банка, выпущенные и находящиеся в обращении на дату эмиссии Нот); (v) суммы любых обязательств в отношении любых договоров лизинга или аренды с правом последующей покупки, которые, в соответствии с общепринятыми стандартами бухгалтерского учета в юрисдикции, в которой зарегистрирован арендатор, расцениваются как финансовая или капитальная аренда; (vi) сумм любых обязательств в отношении любой цены покупки активов или услуг, оплата которых отсрочена, главным образом, как средство привлечения фондов или средство финансирования покупки соответствующих активов или услуг; и (vii) суммы, полученной при любой иной сделке (включая любое форвардное соглашение купли или продажи, и продажу дебиторской задолженности на основе «права регресса»), носящую характер коммерческого займа.

«Организация развития» означает любую из следующих организаций: Азиатский Банк Развития, Европейский Банк Реконструкции и Развития, Международный Банк Реконструкции и Развития, Международная Финансовая Корпорация, Nederlandse Financierings-Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. или Deutsche Investitions und Entwicklungsgesellschaft mbH, или любой иной финансовый институт развития, созданный или контролируемый одним или более государствами, а также любое лицо, которое является правительственным органом Казахстана или лицом, контролируемым таким органом, которое действует от имени одного или более вышеуказанных финансовых институтов развития, либо финансируется в отношении соответствующей Финансовой задолженности перед такими институтами.

«Существенная дочерняя компания» означает, в любое заданное время, любую Дочернюю компанию Гаранта, чьи валовые активы или валовые доходы или прибыль до налогообложения, относимые на Гаранта (вследствие его прямого и/или косвенного бенефициарного интереса в акциях, или подобных инструментах, такой Дочерней компании), составляют не менее 10% консолидированных валовых активов или консолидированных валовых доходов или, в зависимости от обстоятельств, прибыли до налогообложения Гаранта и его консолидированных Дочерних компаний, и для этих целей:

(i) валовые активы, валовые доходы и прибыль до налогообложения такой Дочерней компании рассчитываются на основе ее наиболее поздней на тот момент аудированной финансовой отчетности (или, если таковая отсутствует, на основе ее наиболее поздних неаудированных управленческих отчетов); и

(ii) консолидированные валовые активы, консолидированные валовые доходы и прибыль до налогообложения Гаранта и его консолидированных Дочерних компаний рассчитываются на основе наиболее поздней на тот момент аудированной финансовой отчетности Группы.

«Разрешенное залоговое право» означает любое Залоговое право (i) предоставленное в пользу Гаранта любой его Дочерней компанией в обеспечение Финансовой задолженности такой компании перед Гарантом; (ii) возникающее в соответствии с любым приказом о наложении ареста на имущество, описи имущества или иными подобными юридическими процедурами, возникающими в отношении судебных или арбитражных разбирательств или в качестве обеспечения расходов и издержек по любым таким процессам, пока их исполнение или иное взыскание фактически приостановлено, и претензии, обеспеченные таким образом, оспариваются с честными намерениями на соответствующих слушаниях; (iii) являющееся правом удержания залога или правом взаимозачета, возникающим вследствие применения закона и в ходе обычной деятельности, пока их исполнение или иное взыскание фактически приостановлено, и претензии, обеспеченные таким образом, оспариваются с честными намерениями на соответствующих слушаниях, включая, помимо прочего, любое право взаимозачета в отношении депозитов до востребования или срочных депозитов, размещенных в финансовых организациях, и банковское право удержания в отношении собственности Гаранта, размещенной в финансовых организациях; (iv) возникающее в ходе обычной деятельности Гаранта или Дочерней компании и (a) необходимое для того, чтобы Гарант или такая Дочерняя компания могли соответствовать любому обязательному или традиционному требованию, предусмотренному для них банковским или иным регулирующим органом в связи с деятельностью Гаранта или такой Дочерней компании, либо (b) ограниченное депозитами, внесенными от имени Гаранта или такой Дочерней компании, для обеспечения обязательств клиентов Гаранта или клиентов такой Дочерней компании; (v) на собственность, приобретенную (или считающуюся приобретенной) в соответствии с финансовым лизингом, или требования, возникающие вследствие использования или утери или причинения ущерба такому имуществу, при условии, что любое такое обременение обеспечивает только арендные платежи и другие суммы, подлежащие оплате в соответствии с таким лизингом; (vi) возникающее в соответствии с любым договором (или иными применимыми сроками и

условиями), являющимся стандартным или традиционным на соответствующем рынке (и целью которого не является получение кредита или средств на финансирование деятельности Гаранта или любой Дочерней компании, за исключением краткосрочных займов, привлекаемых в качестве одного из аспектов деятельности Гаранта по управлению ликвидностью), в связи с (a) контрактами, заключенными в основном одновременно для купли-продажи драгоценных металлов или ценных бумаг по рыночным ценам, (b) созданием залоговых депозитов или аналогичных средств обеспечения в связи с операциями по хеджированию процентных ставок и иностранной валюты, а также по торговле ценными бумагами, либо (c) операциями Гаранта по обмену валют, а также другим частными торговыми сделками, включая, помимо прочего, операции Репо; (vii) предоставленное в отношении любой собственности, в дальнейшем приобретаемой Гарантом или любой Дочерней компанией для обеспечения стоимости покупки такой собственности или для обеспечения Финансовой задолженности, возникшей исключительно в целях финансирования покупки такой собственности и расходов по сделке такого приобретения (за исключением Разрешенного залогового права, созданного в ожидании такого приобретения), при условии, что максимальная сумма Финансовой задолженности, в последующем обеспеченной таким Залоговым правом, не превышает стоимость покупки такой собственности (включая расходы по сделке) или сумму Задолженности, возникшей исключительно в целях финансирования покупки такой собственности; (viii) созданное либо действующее в отношении любой собственности Гаранта или любой Дочерней компании, возникающее вследствие секъюритизации такой собственности или активов, либо вследствие иной аналогичной сделки структурированного финансирования в отношении такой собственности или активов, по которой право регресса в отношении Финансовой задолженности, обеспеченной такой собственностью или активами, ограничено такой собственностью или активами, при условии, однако, что сумма Финансовой задолженности, обеспеченной таким образом в соответствии с данным пунктом (viii) не будет превышать сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 15% от кредитов и ссуд, предоставленных Банком клиентам до создания провизий на покрытие убытков по кредитам (рассчитано на основе наиболее поздней аудированной консолидированной финансовой отчетности Гаранта, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности); (ix) предоставленное Гарантом или любой Дочерней компанией в пользу Организации развития для обеспечения Финансовой задолженности Гаранта или такой Дочерней компании перед такой Организацией развития согласно любому кредитному соглашению или иному кредитному инструменту, заключенному между Гарантом или любой Дочерней компанией и такой Организацией развития, при условии, однако, что сумма Финансовой задолженности, обеспеченной таким образом в соответствии с данным пунктом (ix) не будет в совокупности превышать сумму в любой валюте или валютах, эквивалентную 7% от кредитов и ссуд, предоставленных Банком клиентам до создания провизий на покрытие убытков по кредитам (рассчитано на основе наиболее поздней аудированной консолидированной финансовой отчетности Гаранта, подготовленной в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности); (x) возникающее вследствие рефинансирования, продления, возобновления и повторного финансирования любой Финансовой задолженности, обеспеченной Залоговым правом, существующим на дату выпуска Нот или до этой даты или разрешенной любым из вышеуказанных исключений, при условии, что Финансовая задолженность, в последствии обеспеченная таким Залоговым правом, не превышает сумму первоначальной Финансовой задолженности, и такое Залоговое право не предоставляется для покрытия любой собственности, ранее не подпадавшей под такое Залоговое право; и (xi) не включенное в любое из вышеуказанных исключений, в совокупности обеспечивающее Финансовые задолженности с совокупным объемом основного долга, в любое время не превышающим сумму 55,000,000 долларов США (или эквивалент в другой валюте).

«Репо» означает соглашение об обратной покупке или продаже ценных бумаг, как с точки зрения продавца, так и с точки зрения покупателя, либо договор займа ценных бумаг, либо любое соглашение, относящееся к ценным бумагам, по действенности являющееся аналогичным любому из вышеупомянутых соглашений, и в целях данного определения термин «ценные бумаги» означает любой акционерный капитал, акции, долговые обязательства или другие долговые или долевые инструменты, или другие производные инструменты, независимо от того, выпущены ли они частной или государственной компанией, правительством или ведомством, или при их содействии, или любой наднациональной, интернациональной или многосторонней организацией.

«Залоговое право» означает любую закладную, обременение, залог, право удержания, залоговое право, или иное обременение, выступающее в качестве обеспечения любого обязательства любого Лица, либо представляющее любой иной тип соглашения о преимущественных правах на любые активы или доходы такого Лица, имеющего аналогичный эффект, включая, без ограничения, любые меры, аналогичные вышеуказанным, предусмотренные законами любой юрисдикции.

«Дочерняя компания» означает в отношении любого Лица («первое Лицо») на данный момент любое другое Лицо («второе Лицо»), (i) чьи коммерческие дела и политика прямо или косвенно контролируются первым Лицом, или (ii) 50% капитала, голосующих акций и других прав собственности на которое прямо или косвенно принадлежит первому Лицу. «Контроль» в

настоящем определении означает полномочия первого Лица руководить управленческой деятельностью и политикой второго Лица, через право собственности на акционерный капитал, по контракту или иным образом.

5. Отдельные обязательства

До тех пор, пока любая Нота остается в обращении:

5.1 Слияние и консолидация

Гарант обязуется не объединяться, не сливаться или не ликвидироваться, или не передавать, не отдавать или не сдавать в аренду все или значительную часть своих активов любому Лицу, кроме случаев, когда: (i) организация (отличная от Гаранта), образованная или возникшая в результате любой аналогичной консолидации или объединения, является корпорацией, организованной и существующей по законам Республики Казахстан и принимающей на себя выполнение и соблюдение всех обязательств и положений настоящих Условий, Гарантии и Соглашения о доверительном управлении, предусмотренных для Гаранта; (ii) Гарант или, в зависимости от обстоятельств, аналогичная корпорация-преемник не окажутся немедленно в состоянии дефолта в отношении своих обязательств по любой задолженности; и (iii) Доверительному управляющему было предоставлено одно или более юридических заключений, приемлемых для Доверительного управляющего, (x) о том, что держатели Нот не будут признавать доход, прибыль или убыток для целей федерального подоходного налогообложения США в результате такой консолидации, слияния, передачи или сдачи в аренду, и будут подлежать налогообложению в виде федерального подоходного налога на ту же сумму и в том же виде и в то же время, как могло бы быть, если бы такая консолидация, слияние, передача или сдача в аренду не имели бы места, и (y) касающихся таких иных вопросов, которые Доверительный управляющий сочтет необходимым, и (iv) во время соответствующего события старшей задолженности Гаранта или такой корпорации-преемника (включая Ноты) должен быть присвоен рейтинг, по крайней мере, одним из рейтинговых агентств, признанных на международном уровне, и Доверительный управляющий был оповещен каждым таким рейтинговым агентством, присваивающем рейтинг (или их большинством в случае, если их больше двух) о том, что такое событие не повлечет за собой снижение данным рейтинговым агентством или агентствами рейтинга Нот или старшей задолженности Гаранта или такой корпорации-преемника.

5.2 Ограничения по передачи доли Гаранта в Эмитенте

Гарант не будет продавать или каким-либо иным отчуждать любую свою долю в капитале, голосующих акциях или прочих правах собственности на Эмитента, кроме как в пользу 100-процентной дочерней компании Гаранта.

5.3 Предоставление финансовой информации

До тех пор пока любые Ноты остаются в обращении и являются «ограниченными ценными бумагами» в соответствии со значением Правила 144A(a)(3) по Закону о ценных бумагах 1933 года («Закон о ценных бумагах»), Эмитент и Гарант будут, по требованию держателя Нот или лица, имеющего право на получение вознаграждения по ним, предоставлять такому держателю или бенефициару, либо потенциальному покупателю Нот, назначенному таким держателем или бенефициаром, информацию, которая должна быть предоставлена в соответствии с Правилом 144A(d)(4) по Закону о ценных бумагах, и будут, в противном случае, соблюдать требованиям Правила 144A по Закону о ценных бумагах, если на момент такого запроса Эмитент или Гарант не является организацией, предоставляющей отчетную информацию, согласно Разделу 13 или Разделу 15(d) Закона США «О торговле ценными бумагами» 1934 года, с учетом поправок, либо освобожден от предоставления отчетной информации согласно Правилу 12g3-2(b) данного закона.

6. Вознаграждение

По каждой Ноте начисляется вознаграждение, начиная, включительно, с 10 февраля 2004 года, по ставке 8.50% в год. Вознаграждение выплачивается за истекший период 10 февраля и 10 августа каждого года, начиная с 10 августа 2005 года (каждая такая дата «**Дата выплаты вознаграждения**»), до наступления срока погашения Нот, кроме случаев, когда такая дата не является Рабочим днем (как определено в Условии 8), в случае чего соответствующая Дата выплаты вознаграждения является первым последующим Рабочим днем, если только этот день не выпадает на следующий календарный месяц, в таком случае Датой выплаты вознаграждения является первый предшествующий Рабочий день.

Начисление вознаграждения по каждой Ноте прекращается после даты погашения, кроме случаев, когда после предъявления соответствующего Сертификата Нот выплата основной суммы производится неправильно или в такой выплате отказано. В этом случае, по Ноте продолжается начисление вознаграждения согласно вышеуказанной ставке (как до, так и после решения суда) до даты, которая наступит раньше: (a) дата, когда все суммы, подлежащие оплате по такой Ноте до указанного дня, получены от имени соответствующего держателя или самим держателем, и (б) дата, которая наступает

спустя 7 дней после того, как Доверительный управляющий или Основной платежный агент оповестит Держателей Нот о получении всех причитающихся сумм по всем Нотам, вплоть до такого седьмого дня (кроме того случая, когда имеет место последующее неисполнение платежных обязательств).

Если требуется расчет вознаграждения за период менее 6 месяцев, такой расчет производится на основе года, состоящего из 360 дней и 12 месяцев, по 30 дней в каждом.

7. Погашение, покупка и отмена

7.1 Окончательное погашение

Кроме случаев, когда погашение, покупка или отмена имели место раньше, Ноты будут погашены по своей основной сумме 10 февраля 2015 года в соответствии с Условием 8.

7.2 Погашение по налоговым причинам

Ноты могут быть погашены по решению Эмитента полностью, но не частично, в любое время, при предоставлении уведомления не меньше, чем за 30, и не больше, чем 60 дней, держателям Нот (такое уведомление является безотзывным) по их основной сумме вместе с вознаграждением, начисленным до даты, установленной для выкупа, если, непосредственно перед предоставлением такого уведомления Эмитент предоставляет доказательства, удовлетворительные для Доверительного управляющего того, что (a) (i) Эмитент обязан или станет обязанным выплатить Дополнительные суммы, предусмотренные или упомянутые в Условии 9, в результате внесения любого изменения или поправки в законы или нормативные акты Нидерландов, или любой административно-территориальной единицы или любого органа власти данного государства, имеющих полномочия облагать налогом в данном государстве, или любого изменения в применении или официальной интерпретации таких законов или нормативных актов (включая решение суда компетентной юрисдикции), когда такие изменения или поправки вступают в силу 10 февраля 2005 года или позднее, и (ii) Эмитент не может избежать выполнения таких обязательств, предпринимая разумные меры, доступные для него, (b) (i) Гарант был обязан или (если бы требование было сделано согласно Гарантии), стал бы обязанным выплатить Дополнительные суммы, предусмотренные или упомянутые в Условии 9 или Гарантии, в зависимости от обстоятельств, или Гарант обязан или станет обязанным произвести любое такое удержание или вычитание, подобное упомянутому в Условии 9 или в Гарантии, в зависимости от обстоятельств, от любой суммы, выплачиваемой им в пользу Эмитента, чтобы Эмитент мог произвести выплату суммы основного долга, или вознаграждения относительно Нот, в обоих случаях на большую сумму, чем та, которая требовалась бы, если бы такой платеж должен был быть произведен 10 февраля 2005 года, в результате внесения любого изменения или поправки в законы или нормативные акты Казахстана, или любой административно-территориальной единицы или любого органа власти Казахстана, имеющего полномочия облагать налогом в Казахстане, или любого изменения в применении или официальной интерпретации таких законов или нормативных актов (включая решение суда компетентной юрисдикции), если такое изменение или поправка, вступают в силу 10 февраля 2005 года или позднее, и (ii) Гарант не может избежать выполнения таких обязательств, предпринимая разумные меры, доступные для него; при условии, что никакое такое уведомление о выкупе не должно предоставляться ранее, чем за 90 дней до самой ранней даты, в которую Эмитент или Гарант был бы обязан выплатить такие Дополнительные суммы, или Гарант был бы обязан произвести такое удержание или вычитание, если бы платеж в отношении Нот подлежал внесению на такую дату, или (в зависимости от обстоятельств) если бы на такую дату было заявлено требование по Гарантии, или (также в зависимости от обстоятельств) Гарант был бы обязан произвести платеж в пользу Эмитента, чтобы предоставить последнему возможность произвести платеж в счет суммы основного долга и вознаграждения по Нотам, если бы такие выплаты по Нотам подлежали оплате в указанную дату. До публикации любого уведомления о погашении в соответствии с этим Условием 7.2, Эмитент должен поставить или обеспечить поставку Доверительному управляющему (1) сертификата, подписанного двумя директорами Эмитента, свидетельствующего, что Эмитент имеет право производить такой выкуп, и содержащего заявление о фактах, доказывающих, что предварительные условия для получения Эмитентом права на погашение, наступили, и (2) заключение, являющееся по форме и сущности удовлетворительным для Доверительного управляющего, от независимых юридических консультантов, имеющих признанный авторитет, свидетельствующее о том, что Эмитент или (в зависимости от обстоятельств) Гарант обязан или станет обязанным выплатить такие Дополнительные суммы, или (в зависимости от обстоятельств) Гарант обязан или станет обязанным произвести такое дополнительное удержание или вычитание в результате внесения такого изменения или поправки. Доверительный управляющий имеет право принять такой сертификат и заключение как достаточное доказательство для удовлетворения обстоятельств, изложенных в (a) (i) и (a) (ii) выше или (в зависимости от обстоятельств) (b) (i) и (b) (ii) выше, в случае чего они должны быть заключительными и налагающими обязательства на держателей Нот. После истечения любого такого уведомления, упомянутого в данном Условии 7.2, Эмитент будет обязан выкупить Ноты в соответствии с данным Условием 7.2.

7.3 Покупка

Эмитент и Гарант могут в любое время купить или обеспечить покупку другими лицами за его счет Нот по любой цене на открытом рынке или на иных условиях. Ноты, приобретенные таким образом, могут остаться во владении или быть перепроданы (при условии, что такая перепродажа осуществляется вне Соединенных Штатов Америки согласно Положению S по Закону о Ценных бумагах) или предъявлены для аннулирования, по решению Эмитента или Гаранта. Любые Ноты, приобретенные таким образом, в то время, когда они остаются во владении Эмитента или от его имени, не дают право держателю голосовать на любом собрании Держателей Нот и не расцениваются как находящиеся в обращении для целей определения кворума на собраниях Держателей Нот.

7.4 Аннулирование

Все Ноты, погашенные или выкупленные или предъявленные для аннулирования, как описано выше, будут незамедлительно аннулированы и не могут быть повторно выпущены или проданы.

8. Платежи

8.1 Сумма основного долга

Выплаты сумм основного долга (независимо от срока) и вознаграждения, подлежащего оплате при погашении, будет производиться путем перевода на счет Держателя Нот, указанного в Реестре, или если (i) он не представил реквизитов такого зарегистрированного счета Регистратору или любому Трансфертному Агенту, или если (ii) основная сумма Нот, держателем которых является такое лицо составляет менее 250,000 долларов США, выплата производится банковским чеком в долларах США, выписанным на банк, расположенный в городе Нью-Йорк и отправленным незастрахованным почтовым отправлением, на риск Держателя Нот, на его зарегистрированный адрес. Такая оплата производится только при предъявлении и сдаче соответствующего Сертификата Нот в указанном офисе любого Платежного агента.

8.2 Вознаграждение

Согласно нижеследующему параграфу и Условию 8.4, выплата вознаграждения (кроме вознаграждения, причитающегося при погашении) по каждой Ноте производится банковским чеком в долларах США, выставленным на банк, находящийся в городе Нью-Йорк и отправленным незастрахованным почтовым отправлением соответствующему Держателю Нот на его риск по адресу, указанному в Реестре, как описано ниже. Для целей Условия 8.1 и данного Условия 8.2, Держателем Нот считается лицо, представленное как держатель (или лицо, названное первым в списке совместных держателей) в Реестре за пятнадцатый дней до даты такой выплаты.

При обращении Держателя Нот в указанный офис Регистратора не позднее, чем за пятнадцать дне до даты выплаты любого вознаграждения (кроме вознаграждения, причитающегося при погашении) по таким Нотам, выплата будет производиться переводом на долларовый счет получателя в банке, находящимся в городе Нью-Йорк. Любое такое обращение или перевод на долларовый счет расценивается как относящийся ко всем будущим выплатам вознаграждения (кроме вознаграждения, причитающегося при погашении) в отношении Нот, причитающегося Держателю Нот, подавшему первоначальное заявление, до момента письменного извещения Регистратора таким Держателем Нот о противоположном.

8.3 Платежи согласно фискальным законам

Все платежи суммы основного долга и вознаграждения относительно Нот подчиняются во всех случаях любым применимым финансовым или другим законам и инструкциям в месте оплаты, но без ущерба положениям Условия 9. Никакие комиссии или расходы не будут начисляться на Держателей Нот относительно таких платежей.

8.4 Платежи в Рабочие дни

В случае, когда оплата должна быть сделана переводом на зарегистрированный счет, распоряжение о платеже (для валютирования на день платежа или, если он не является Рабочим днем (согласно определению данного термина ниже), для валютирования на следующий день, который является Рабочим днем), будет отдано (i) в день платежа или, если такой день наступает позднее, в день, когда соответствующий Сертификат Нот предъявлен в указанном офисе любого Платежного агента (в случае суммы основного долга и вознаграждения, подлежащих оплате при погашении), и (ii) в день платежа (в случае вознаграждения, подлежащего оплате не при погашении).

В случае, когда оплата должна быть сделана чеком, чек будет отправлен по почте (i) в Рабочий день непосредственно предшествующий дню платежа, или, если такой день наступает позднее, в день, когда соответствующий Сертификат Нот подан в указанном офисе любого Платежного агента (или если такой день не является Рабочим днем, в ближайший Рабочий день) (в случае суммы основного долга и вознаграждения, подлежащих оплате при погашении), и (ii) в Рабочий день, непосредственно предшествующий дню платежа (в случае вознаграждения, подлежащего оплате не при погашении).

В данных Условиях (кроме Условия 2.2) **«Рабочий День»** означает день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки открыты для бизнеса (включая валютные сделки) в Лондоне и Нью-Йорке, а также, в случае подачи Сертификата Нот, в любом месте, где предъявляется Сертификат Нот.

8.5 Частичные платежи

Если в любое время частичная оплата суммы основного долга и/или вознаграждения сделана относительно любой Ноты, Регистратор должен внести в Реестр отчет, указывающий сумму и дату такого платежа.

8.6 Агенты

Наименования первоначальных Агентов и их соответствующие первоначальные указанные офисы изложены ниже. Любой из Агентов может сложить свои полномочия в соответствии с условиями Агентского соглашения, а Эмитент и Гарант сохраняют за собой право в любое время и с одобрения Доверительного управляющего (причем в таком согласии не должно быть необоснованно отказано, и оно не должно быть необоснованно задержано) изменять или расторгать назначение любого Агента и назначать дополнительных или других Агентов, при условии, что в любое время будет поддерживаться назначение (i) Регистратора, (ii) Платежного агента, и что (iii) Платежный агент и Трансфертный агент будут иметь зарегистрированный офис в Европе, который будет находиться в Люксембурге, до тех пор, пока Ноты внесены в листинг Люксембургской Фондовой Биржи и это соответствует требованиям Люксембургской Фондовой Биржи. Кроме того, Эмитент и Гарант обязуются, что, если Директива Совета 2003/48/ЕС или любая другая Директива, реализующая заключения встречи Совета министров финансов и экономики стран ЕС (ECOFIN), проходившей 26-27 ноября 2000 года, будут введены в действие, Эмитент обеспечит содержание платежного агента в государстве-члене Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог в соответствии с такой Директивой. Уведомление о любом таком расторжении или назначении, а также о любом изменении указанных офисов Агентов будет опубликовано в соответствии с Условием 15 ниже.

9. Налогообложение

Все платежи суммы основного долга и вознаграждения относительно Нот (включая платежи, производимые Гарантом согласно Гарантии, а также платежи, производимые Эмитентом или Гарантом по Соглашению о доверительном управлении) должны быть произведены необремененными и свободными от вычитания или удержания в счет любых налогов, пошлин, начислений, или правительственных сборов (каждый в отдельности **«Налог»**, и все вместе **«Налоги»**), наложенных, взысканных, удержанных или исчисленных в Нидерландах, Казахстане или любой другой юрисдикции, из которой или через которую осуществляется платеж, или, в любом случае, любой административно-территориальной единицей или любым органом власти таких государств или в таких государствах, имеющим полномочия облагать налогом (каждый в отдельности, **«Налоговая юрисдикция»**), если такое удержание или вычитание не требуются согласно закону. В таком случае, Эмитент или (в зависимости от обстоятельств) Гарант, с некоторыми исключениями и ограничениями, изложенными ниже, выплачивает такие дополнительные суммы («**Дополнительные суммы**») держателю любых Нот, которые могут потребоваться, чтобы каждый чистый платеж в счет суммы основного долга и вознаграждения по такой Ноте после удержания такого налога, наложенного любой Налоговой юрисдикцией на упомянутые выплаты или в результате таких выплат, достигал размера, который такой держатель получил бы без такого удержания или вычета. Однако, ни Эмитент, ни Гарант не будет обязан производить любую оплату Дополнительных сумм любому такому держателю в счет любых таких Налогов, которые не были бы наложены: (i) если бы не существование любой настоящей или прежней связи между таким держателем (или между фидуциарием, доверителем, бенефициаром, участником или акционером такого держателя, если такой держатель является имущественным комплексом, трастом, товариществом или корпорацией) и соответствующей Налоговой юрисдикцией, включая, помимо прочего, случаи, когда такой держатель (или такой фидуциарий, доверитель, бенефициар, участник или акционер) является или являлся гражданином или резидентом такой Налоговой юрисдикции, либо занимается или занимался торговлей или бизнесом в такой Налоговой юрисдикции, либо присутствует там или имеет или имел там постоянное учреждение, кроме простого владения Нотами; (ii) если бы не предъявление держателем любых таких Нот на оплату спустя 30 дней после даты («**Соответствующая дата**»), являющейся наиболее поздней из: срока, наступившего для такой оплаты, и даты, на которую такая оплата обеспечена должным образом, за исключением случаев, когда держатель имел бы право на Дополнительные суммы по предъявлению Нот на оплату в последний день 30-тидневного периода; либо (iii) если бы не Налоги, наложенные на платеж физическому лицу и требуемые в соответствии с Директивой Совета 2003/48/ЕС, или любой другой Директивой, реализующей заключения встречи Совета министров финансов и экономики стран ЕС (ECOFIN), проходившей 26-27 ноября 2000 года, или согласно любому закону, реализующему или соответствующему, или введенному для обеспечения

соответствия любой такой Директиве; Дополнительные суммы также не выплачиваются в отношении любого платежа по Нотам или согласно Гарантии держателю, являющемуся фидуциарием или товариществом, или иным лицом, не являющимся единственным подлинным владельцем такого платежа, с тем, чтобы такой платеж в налоговых целях требовалось включить в доход, для налоговых целей бенефициария или доверителя относительно такого фидуциария, или участника такого товарищества, или подлинного владельца, который не имел бы право на получение Дополнительных сумм, если бы такой бенефициар, доверитель, участник или подлинный владелец был держателем Нот.

Кроме того, Эмитент и Гарант освобождают и ограждают каждого держателя Нот (с учетом исключений, указанных выше в пунктах (i), (ii), и (iii)), и, по письменному требованию каждого держателя (с учетом исключений, указанных выше в пунктах (i), (ii), и (iii)) и при условии предоставления обоснованной подтверждающей документации таким держателем с его требованием, возместят каждому такому держателю сумму любых Налогов, взимаемых или наложенных какой-либо Налоговой юрисдикцией и оплаченных таким держателем в результате платежей, произведенных в связи или в рамках Нот или Гарантии, так чтобы чистая сумма, полученная таким держателем после такого возмещения, была не меньше чистой суммы, которую бы такой держатель получил, если бы не взимались или не начислялись такие Налоги.

Эмитент и Гарант, в зависимости от обстоятельств, оплатят любые гербовые, административные, судебные, документарные, акцизные или имущественные налоги, возникающие в любой Налоговой юрисдикции в связи с Нотами и Гарантией, и возместят держателю любые такие Налоги, оплаченные им. Любой платеж, произведенный в соответствии с данным параграфом, считается Дополнительной суммой.

Если Эмитент или Банк обязан в любой момент времени по закону произвести вычет или удержание из какой-либо суммы, подлежащей оплате в соответствии с настоящими условиями (или в последующем происходят какие-либо изменения ставок или способа расчета такого отчисления или удержания), Эмитент или, в зависимости от обстоятельств, Гарант, в срочном порядке извещает в письменной форме Доверительного управляющего и предоставляет ему, в течение 30 дней после внесения оплаты уполномоченному органу, сертификат в письменной форме, подтверждающий, что он оплатил такому уполномоченному органу все суммы, требуемые для удержания или вычета в отношении Нот.

Если Эмитент или (в зависимости от обстоятельств) Гарант в любой момент времени переходит в любую Налоговую юрисдикцию, не являющуюся Нидерландами или Казахстаном, соответственно, ссылки в настоящих Условиях на Нидерланды или (сообразно обстоятельствам) Казахстан, расцениваются и истолковываются как ссылка на такую другую юрисдикцию.

Любая ссылка в настоящих Условиях на сумму основного долга, погашение и/или вознаграждение по Нотам, будет также относиться к любым Дополнительным суммам, которые могут причитаться в соответствии с настоящим Условием 9.

10. События, приводящие к дефолту

Доверительный управляющий может по своему усмотрению, и если таковое требуется согласно письменному заявлению держателей не менее одной пятой основной суммы Нот, находящихся на тот момент в обращении, или согласно Чрезвычайно Резолюции (в каждом случае с учетом удовлетворительных для него гарантий по возмещению), должен уведомить Эмитента о том, что имеются затронутые Ноты, которые подлежат немедленному погашению на сумму их основного долга и начисленного вознаграждения, если произойдет одно из следующих событий (далее каждое «**Событие, приводящее к дефолту**»):

(a) *Неплатеж*: Эмитент не оплачивает сумму основного долга по каким-либо Нотам, когда наступает срок оплаты, при погашении, согласно объявлению или иным образом, или Эмитент находится в состоянии дефолта в отношении оплаты вознаграждения или Дополнительных сумм по любым Нотам, и такой дефолт в отношении вознаграждения или Дополнительных сумм продолжается в течение 10 Рабочих дней; или

(b) *Нарушение иных обязательств*: Эмитент или Гарант находится в состоянии дефолта в отношении исполнения, или иным образом в отношении соблюдения условий любой гарантии, обязательства, договоренности или иного соглашения по Нотам, Гарантии или Соглашению о доверительном управлении (кроме дефолта или нарушения, специально рассматриваемого в настоящем Условии 10), и такой дефолт (если его возможно устранить) не устраняется в течение 30 дней (или более длительного периода, устанавливаемого Доверительным управляющим по его собственному усмотрению) после того, как Доверительный управляющий уведомил о таковом Эмитента или Гаранта, в зависимости от обстоятельств; или

(c) *Кросс-дефолт*: (i) любая Финансовая задолженность Эмитента, или Гаранта, или любой Существенной дочерней компании (a) становится подлежащей досрочной оплате вследствие любого дефолта Эмитента или Гаранта, или (b) не погашается при наступлении срока, продленного льготным периодом, если таковой имеется, применимым к ней, или (ii) не удовлетворены требования по любой Гарантии по задолженности, выданной Эмитентом или Гарантом в отношении Финансовой задолженности любого иного Лица, выставленные при наступлении срока или востребованные, при условии, что совокупная сумма основного долга по таким Финансовым задолженностям, упомянутым в пунктах (i) или (ii) превышает 10,000,000 долларов США (или эквивалент данной суммы в другой валюте (определяемый Доверительным управляющим по его собственному усмотрению)); или

(d) *Банкротство*: (i) любое лицо возбудило процесс или издало указ или постановление о назначении судебного исполнителя, управляющего конкурсной массой, администратора, или ликвидатора, или реабилитационного менеджера в отношении любой несостоятельности, реабилитации, реструктуризации долга, распределения активов и обязательств или аналогичных мер, относящихся к Эмитенту, Гаранту, или любой Существенной дочерней компании, либо ко всем или значительной части их соответствующих активов, и такой процесс, указ или постановление не отменено или остается в силе, будучи не аннулированным или не приостановленным в течение 60 дней; или (ii) Эмитент, Гарант, или любая Существенная дочерняя компания возбудили процесс в соответствии с любым законом о банкротстве или несостоятельности, либо согласно любому иному аналогичному закону, действующему сейчас или вступившему в действие впоследствии, о своей постановке на реабилитацию или признании себя банкротом, либо согласились на оформление банкротства, несостоятельности или на аналогичный процесс против себя, либо подали ходатайство, или ответ, или согласие на реорганизацию в соответствии с любым таким законом, или согласились на подачу любого такого ходатайства, либо согласились на назначение судебного исполнителя, управляющего, администратора или ликвидатора, реабилитационного менеджера или доверительного управляющего или управляющего конкурсной массой в отношении банкротства или ликвидации Эмитента, Гаранта, или любой Существенной дочерней компании, в зависимости от обстоятельств, или в отношении своей собственности, либо передали права собственности на свое имущество в пользу кредиторов, либо иным образом оказались не в состоянии или признали свою несостоятельность платить по своим долгам по мере их наступления, либо Эмитент или Гарант инициировали процесс с целью общей реструктуризации своей Задолженности, что в любом таком случае, в случае Существенной дочерней компании (по мнению Доверительного управляющего), наносит значительный ущерб интересам Держателей Нот; или

(e) *Значительное изменение в деятельности*: Гарант вносит или угрожает внести значительное изменение по существу своей деятельности, в том виде, в котором он проводит ее сейчас, и что (по мнению Доверительного управляющего) существенно ущемляет интересы Держателей Нот; или

(f) *Ведение деятельности:* Гарант не предпринимает какое-либо действие, требуемое от него по применимому банковскому законодательству в Казахстане, или иным образом требуемое для поддержания его банковской лицензии или корпоративного существования, или не предпринимает какое-либо действие для поддержки любых существенных прав, привилегий, прав на имущество, франшиз и тому подобных прав, которые необходимы и желательны для нормального ведения бизнеса, деятельности или операций, что (по мнению Доверительного управляющего) существенно ущемляет интересы Держателей Нот, и такое неисполнение (в случае, если оно может быть исправлено) не исправляется в течение 30 дней (или более продолжительного срока, который Доверительный управляющий может установить по единоличному усмотрению) после представления Гаранту уведомления об этом; или

(g) *Существенное несоответствие применимым законам:* Эмитент или Гарант не соблюдают в любом существенном (по мнению Доверительного управляющего) аспекте любые применимые законы или нормативные акты (включая любые правила и положения по операциям с иностранной валютой) государственных или других регулирующих органов, и это не позволяет им законно отправлять свои

права или исполнять или соблюдать свои обязательства по Нотам, Гарантии, или Соглашению о доверительном управлении или Агентскому соглашению, или обеспечить, чтобы эти обязательства были юридически связывающими и имеющими исковую силу, или, чтобы все необходимые соглашения и иные документы были исполнены и чтобы все необходимые согласия и одобрения, и регистрации, и заявления в отношении любого такого органа в связи с этим были получены и поддерживались в полной силе и действии; или

(h) *Недействительность или отсутствие исковой силы*: (i) юридическая действительность Нот, Гарантии, или Соглашения о доверительном управлении или Агентского соглашения оспаривается Эмитентом или Гарантом, либо Эмитент или Гарант отказываются от любых своих обязательств по Нотам, Гарантии, Соглашению о доверительном управлении или Агентскому соглашению (посредством общей приостановки платежей или моратория на выплату долга или иным образом); или (ii) для Эмитента или Гаранта является или становится незаконным исполнять или соблюдать все или любую часть своих обязательств, предусмотренных Нотами, Гарантией, или Соглашением о доверительном управлении или Агентским соглашением; или (iii) все или любая часть его обязательств, предусмотренных Нотами, Гарантией, или Соглашением о доверительном управлении, или Агентским соглашением является или становится утерявшей юридическую или исковую силу, и вследствие наступления любых событий, указанных в настоящем пункте (i) (за исключением отказа Эмитента или Гаранта от своих обязательств по Нотам, Гарантии, Соглашению о доверительном управлении или Агентскому соглашению, как описано выше), и Доверительный управляющий считает, что таковое наносит существенный ущерб интересам Держателей Нот; или

(i) *Государственное вмешательство*: (i) все или существенная часть предприятия, активов и доходов Эмитента, Гаранта, или любой Существенной дочерней компании конфискуется, изымается или иным образом присваивается любым Лицом, действующим с разрешения любой национальной, региональной или местной власти; или (ii) такое Лицо не дает возможности Эмитенту, или Гаранту, или любой Существенной дочерней компании осуществлять нормальный контроль над всем или существенной частью своего предприятия, активов или доходов, и вследствие наступления любых событий, указанных в настоящем пункте (i), Доверительный управляющий считает, что таковое наносит существенный ущерб интересам Держателей Нот.

11. Гарантии

Эмитент и Гарант, каждый в отдельности, настоящим подтверждает и гарантирует, что все акты, условия и все прочие действия, которые должны были быть совершены и исполнены, и случиться до момента создания и выпуска каждой Ноты и, если применимо, Гарантии, и для того, чтобы Ноты составляли законные, действительные и связывающие обязательства Эмитента и Гаранта, имеющие исковую силу согласно их условиям, если таковые имеются, были сделаны и исполнены и оформлены в должном соответствии со всеми применимыми законами.

12. Предписания

Претензии в отношении оплаты суммы основного долга или вознаграждения становятся недействительными, если только они не сделаны в течение десяти лет (в случае суммы основного долга) и пяти лет (в случае вознаграждения) с Соответствующей даты.

13. Замена Сертификатов Нот

Если любой Сертификат Нот утерян, украден, испорчен, стерт или разрушен, он может быть заменен, согласно применимым законам и правилам фондовой биржи (если применимо) в указанном офисе Регистратора или любого Трансфертного агента после оплаты заявителем издержек, понесенных в связи с такой заменой, и на таких условиях относительно доказательства, обеспечения и компенсации, или на иных условиях, которые Эмитент и/или Регистратор может потребовать на разумных основаниях. Поврежденные или стертые Сертификаты Нот должны быть сданы прежде, чем заменяющие их Сертификаты Нот будут выпущены.

14. Собрания Держателей Нот, внесение поправок, модификация, отказ и замена

14.1 Собрания Держателей Нот

Соглашение о доверительном управлении содержит условия созыва собраний Держателей Нот для рассмотрения любых вопросов, затрагивающих их интересы, включая модификацию Чрезвычайной

Резолюцией данных Условий, Соглашения о доверительном управлении и Гарантии. Кворум любого такого собрания для принятия Чрезвычайной Резолюции должен составлять одно или более Лиц, владеющих или представляющих явное большинство основной суммы Нот, находящихся на тот момент в обращении, или для любого отложенного собрания, одно или более Лиц, которые являются Держателями Нот или представляют их, независимо от основной суммы Нот, находящихся на тот момент в обращении, которыми владеет или представляет такой кворум, за исключением того, что на любом собрании, повестка которого включает рассмотрение предложений, *среди прочего*, (i) об изменении срока погашения Нот, (ii) о сокращении или аннулировании основной суммы Нот или вознаграждения по Нотам, (iii) об изменении валюты платежей по Нотам, (iv) об изменении условий кворума, требуемого для любого собрания Держателей Нот, или большинства, требуемого для принятия Чрезвычайной Резолюции, или (v) об изменении процентного соотношения, требуемого для принятия любого решения, необходимый кворум для принятия Чрезвычайной Резолюции должен состоять из одного или более Лиц, владеющих или представляющих не менее трех четвертых, или для любого отложенного собрания – не менее одной четвертой, от основной суммы Нот, находящихся на тот момент в обращении. Любая Чрезвычайная Резолюция, принятая должным образом, будет налагать обязательства на Держателей Нот, независимо от того, присутствовали ли они на собрании, на котором такое решение было принято.

14.2 Модификация и отказ

Доверительный управляющий может согласиться, без согласия Держателей Нот, на (i) любую модификацию любого условия Соглашения о доверительном управлении, Гарантии, или Нот (включая данные Условия), которая имеет формальный, незначительный или технический характер или сделана, чтобы исправить очевидную ошибку, по мнению Доверительного управляющего; (ii) любые другие модификации и любой отказ или разрешение любого нарушения или предложенного нарушения любого положения данных Условий, Гарантии, или Соглашения о доверительном управлении, которые, по мнению Доверительного управляющего, не наносят существенного ущерб интересам Держателей Нот, при условии, что никакая такая модификация не разрешается, если Доверительному управляющему не будет предоставлено заключение юридического консультанта, свидетельствующего о том, что Держатели Нот не будут признавать доход, прибыль или убыток для целей федерального подоходного налога США, а также Казахстанского налога или налога Нидерландов в результате такой модификации, и такие Держатели Ноты будут подчиняться американскому федеральному подоходному налогу, а также Казахстанскому налогу и налогу Нидерландов на ту же самую сумму и в той же самой манере, и в то же самое время, как это было бы, если бы такая модификация не была осуществлена. Любая такая модификация, отказ или разрешение имеет обязательную юридическую силу для Держателей Нот и, если этого требует Доверительный управляющий, Держатели Нот должны быть уведомлены о такой модификации или отказе как можно скорее.

14.3 Замена

Доверительный управляющий, без согласия Держателей Нот, может согласиться, на таких условиях, которые он может указать, на замену соответствующего Эмитента (или на любую предыдущую замену согласно данному Условию) в качестве основного должника по Соглашению о доверительном управлении и Нотам, преемником соответствующего Эмитента в бизнесе, любой Дочерней компанией Гаранта или преемником любой такой Дочерней компании в бизнесе, при условии, что (a) Ноты безоговорочно и безотзывно гарантируются Гарантом, и (b) выполнения некоторых других условий, изложенных в Соглашении о доверительном управлении.

15. Уведомления

15.1 Держателям Нот

Уведомления Держателям Нот будут считаться действительными, если они отправлены им первоклассной почтой (авиапочтой, если за границу) (или, в случае объединенных держателей, первому, указанному в Реестре) на их соответствующие адреса, зарегистрированные в Реестре; и будут считаться действительными на десятый Рабочий день после даты отправки по почте. До тех пор, пока Ноты внесены в листинг Люксембургской Фондовой Биржи и того требуют правила Люксембургской Фондовой Биржи, уведомления также будут публиковаться в ведущей газете общего обращения в Люксембурге (которой, как ожидается, будет газета «Luxemburger Wort»), или, если, по мнению Доверительного управляющего, такая публикация невозможна, в англоязычной газете общего обращения в Европе (которой, как ожидается, будет газета «Financial Times»), и каждое такое уведомление будет расцениваться как поданное в день публикации, или, если оно было опубликовано более одного раза в разные даты, в день первой публикации.

15.2 Эмитенту и Гаранту

Уведомления Эмитенту или Гаранту будут считаться действительными, если они доставлены Гаранту по адресу: Казахстан, Алматы, 050051, микрорайон Самал-2, ул. Жолдасбекова, 97, и имеют

четкую отметку на наружной стороне «Срочно – Получатель: Председатель» (или на какой-либо другой адрес и для какого-либо другого лица, о которых держатели могут был уведомлены в соответствии с Условием 15.1), с копией для Эмитента по адресу: Schouwburgplein 30-34, 3012 Роттердам, Нидерланды. Такие уведомления будут считаться законно поданными с момента открытия бизнеса на следующий день, в который основной офис Гаранта, сообразно обстоятельствам, открыт для бизнеса.

15.3 Доверительному управляющему и Регистратору

Уведомления Доверительному управляющему или Регистратору будут считаться действительными, если они доставлены в указанный офис, на соответствующий момент времени, Доверительного управляющего или Регистратора, в зависимости от обстоятельств, и будут считаться действительно врученными на следующий день, когда указанные офисы открыты для бизнеса.

16. Дальнейшие выпуски

Эмитент может в тот или иной момент времени без согласия Держателей Нот, и в соответствии с Соглашением о доверительном управлении создавать и выпускать дальнейшие ценные бумаги, имеющие те же самые сроки и условия, что и Ноты во всех отношениях (кроме цены эмиссии, даты эмиссии и первой выплаты вознаграждения по ним) и так, чтобы такие дальнейшие эмиссии были объединены и формировали единую серию с Нотами, находящимися в обращении. Ссылки в данных Условиях на Ноты включают (если иначе не обусловлено контекстом) любые другие ценные бумаги, выпущенные в соответствии с данным Условием. Любые такие другие ценные бумаги должны быть учреждены дополнительным соглашением к Соглашению о доверительном управлении.

17. Исковая сила

В любое время после того, как Ноты становятся подлежащими оплате, Доверительный управляющий, по его усмотрению и без дальнейшего уведомления, может назначить такие слушания против Эмитента и/или Гаранта, которые он может счесть целесообразным для принудительного исполнения условий Соглашения о доверительном управлении, Гарантии и Нот (либо посредством арбитража в соответствии с Соглашением о доверительном управлении или Гарантии, либо посредством судебного процесса), но Доверительный управляющий будет иметь необходимость в возбуждении такого процесса, только если (a) таковое будет ему предписано Чрезвычайной Резолюцией или письменным требованием Держателей Нот, владеющих не менее одной пятой от основной суммы Нот, находящихся в обращении, и (b) ему будут предоставлены удовлетворительные гарантии по возмещению ущерба и освобождению от ответственности. Ни один Держатель Нот не может возбуждать процесс непосредственно против Эмитента или Гаранта, кроме случаев, когда Доверительный управляющий, на которого были наложены обязанности по возбуждению такого процесса, не сможет этого сделать в течение разумного периода времени, и такая неспособность будет продолжаться во времени.

18. Возмещение, предоставляемое Доверительному управляющему; Агенты

Соглашение о доверительном управлении содержит условия, предусматривающие компенсацию Доверительному управляющему и освобождение его от ответственности. Доверительный управляющий имеет право вступать в коммерческие сделки с Эмитентом, Гарантом и любым юридическим лицом, связанным с Эмитентом или Гарантом, не отчитываясь в какой-либо прибыли. Доверительный управляющий не несет ответственности за законность, достаточность или законную силу Гарантии, Соглашения о доверительном управлении или Нот, и не обязан возбуждать какие-либо процессы, если ему не предоставлено возмещение и/или обеспечение, удовлетворяющее его требованиям. Доверительный управляющий также имеет право на покрытие его расходов и издержек, которые имеют приоритетное право по отношению к требованиям Держателей Нот.

При осуществлении своих полномочий и права усмотрения согласно данным Условиям и Соглашению о доверительном управлении (включая, но не ограничиваясь, упомянутыми в этом Условии), Доверительный управляющий будет принимать во внимание интересы Держателей Нот как класса и не будет нести ответственности за любое последствие такового для отдельных держателей Нот, которое является результатом связи таких держателей каким бы то ни было способом с определенной территорией или Налоговой юрисдикцией, или какой-либо иной причины, и Доверительный управляющий не имеет права требовать, а также любой Держатель Нот не имеет права выдвигать требования к Эмитенту или Гаранту в отношении любой компенсации или оплаты относительно любого налогового последствия для отдельных Держателей Ноты в результате любого такого осуществления прав и полномочий Доверительного управляющего.

Действуя по Агентскому соглашению и в отношении Нот, Агенты действуют исключительно в качестве агентов Эмитента, Гаранта и (в рамках, предусмотренных данными Условиями) Доверительного управляющего, и не принимают на себя каких-либо обязательств по отношению к Держателям Нот, равно как и не вступают в какие-либо агентские или трастовые отношения с ними.

Ниже представлены первоначальные Агенты и их соответствующие указанные офисы. Действуя вместе Эмитент и Банк оставляют за собой право (a) в любое время изменять или аннулировать назначение любого Агента и/или (b) назначать одного или более новых Агентов, подав письменное уведомление Основному платежному агенту, а также Агенту или Агентам, с чьим назначением оно может быть связано, не менее, чем за 30 дней, и такое уведомление действует не менее 10 дней до или после любой даты выплаты основной суммы или процентов в отношении Нот; при условии, однако, что пока Ноты остаются в обращении: (i) в случае аннулирования назначения Основного платежного агента или Регистратора, такое уведомление не будет действительным, пока не будет назначен новый Основной платежный агент или, в зависимости от обстоятельств, Регистратор, предварительно одобренный Доверительным управляющим, и уведомление о таком назначении не было передано держателям Нот в соответствии с Условием 15; (ii) не должно существовать более одного Регистратора одновременно; и (iii) Эмитент и Гарант всегда будут содержать трансфертного агента и платежного агента в Люксембурге до тех пор, пока Ноты внесены в листинг Люксембургской Фондовой Биржи и такового требуют правила Люксембургской Фондовой Биржи. Доверительный управляющий может сложить свои полномочия в любой момент времени или может быть отстранен от дел Чрезвычайной Резолюцией Держателей Нот, с учетом того, что данное увольнение или смещение не будет действительным вплоть до назначения замещающего Доверительного управляющего. Держателям Нот предоставляется своевременное уведомление обо всех изменениях в отношении любых Агентов или Доверительного управляющего, или их соответствующих офисов.

19. Закон 1999 года о договорах (Права третьих лиц)

Ни одно Лицо не имеет права принудительного исполнения какого-либо срока или условия Нот в соответствии с Законом 1999 года о Договорах (Права Третьих Лиц).

20. Регулирующее право и юрисдикция

20.1 Регулирующее право

Ноты, Гарантия и Соглашение о доверительном управлении регулируются и толкуются в соответствии с Английским правом.

20.2 Юрисдикция

В соответствии с Условием 20.7, суды Англии имеют, при условии соответствия нижеприведенному Условию 20.2, неисключительную юрисдикцию заслушивать и принимать решение по любому судебному разбирательству, иску или процессу, которые могут возникать в отношении Нот, Соглашения о доверительном управлении или Гарантии (соответственно, «Слушания»), и для таких целей Эмитент и Гарант безотзывно подчиняются юрисдикции таких судов. Ни одно положение настоящего Условия 20.2 не ограничивает право Доверительного управляющего или Держателей Нот возбуждать Слушания в любом другом суде надлежащей юрисдикции, а также возбуждение Доверительным управляющим или Держателями Нот Слушаний в любой одной или нескольких юрисдикциях не мешает возбуждению ими Слушаний в любой другой юрисдикции (независимо от того, являются они одновременными или нет), если это разрешено законом, и находится в рамках закона.

20.3 Надлежащее место заседаний

Эмитент и Гарант, каждый в отдельности, безотзывно отказались от любой претензии, которую они могут иметь сейчас или в дальнейшем, в отношении того, что суды Англии назначаются в качестве места для заседаний и назначения любых Слушаний, а также согласны не выдвигать на любых Слушаниях претензии в отношении того, что такой суд не является удобным или соответствующим форумом.

20.4 Процессуальный агент

Эмитент и Гарант каждый согласился, что повестки, посредством которых в Англии начаты какие-либо Слушания, могут вручаться посредством доставки фирме «Bracewell & Giuliani LLP», по адресу: 1 Cornhill, London EC3V 3ND или, если фирма находится по другому адресу, в действующий зарегистрированный офис на соответствующий момент времени. Если по какой-либо причине Эмитент или, в зависимости от обстоятельств, Гарант, не имеет такого агента в Англии, он незамедлительно назначит замещающего процессуального агента и уведомит Доверительного управляющего о таком назначении в письменном виде. Ни одно положение настоящего Условия не влияет на право вручения повестки любым иным способом, разрешенным законом.

20.5 Согласие на принудительное исполнение и т.д.

Эмитент и Гарант каждый согласился на общих условиях в отношении любых Слушаний (или арбитража в соответствии с Условием 20.7) на предоставление любого средства судебной защиты или выпуск любого судебного документа в отношении таких Слушаний или арбитража, включая (помимо прочего) правовое обеспечение или принудительное исполнение против любой

собственности (независимо от ее использования или предполагаемого использования) любого предписания или решения суда, которое может быть вынесено на таких Слушаниях.

20.6 Отказ от неприкосновенности

В той степени, в которой Эмитент и Гарант могут требовать в любой юрисдикции для себя или своих активов или доходов неприкосновенности от иска, принудительного исполнения, наложения ареста (для помощи при исполнении, перед вынесением решения или иным образом) или иного судебного процесса, и в такой степени, в какой такая неприкосновенность (независимо от того, затребованная или нет) может быть применена в любой юрисдикции к Эмитенту или Гаранту, или его активам, или доходам, Эмитент и Гарант согласились не требовать и безотзывно отказываются от такой неприкосновенности, в полной мере, разрешенной законами такой юрисдикции.

20.7 Арбитраж

(a) *Споры*: Эмитент и Гарант каждый согласился, что Доверительный управляющий, или, если Доверительный управляющий после принятия обязательств по возбуждению процесса, не сделает такового, то Держатель Нот, может, письменно уведомив Эмитента или Гаранта, принять решение об обращении в арбитражный суд, в соответствии с положениями настоящего Условия 20.7, с любым иском, спором или разногласием любого характера, возникающим в отношении Нот (включая требование, спор или разногласие в отношении нарушения условий, существования или действительности Нот) или Соглашения о доверительном управлении (каждый «Спор»).

(b) *Правила арбитража UNCITRAL*: Эмитент и Гарант каждый согласился, и соглашается настоящим, что (в отношении любого Спора при условии уведомления о принятии решения в соответствии с Условием 20.7(a)) такой Спор может быть окончательно разрешен арбитражным судом в соответствии с Арбитражными Правилами UNCITRAL («Правила»), действующими на данный момент (которые расцениваются как включенные в настоящее Условие 20.7), состоящим из трех арбитров, назначенных в соответствии с Правилами. Местом проведения арбитража будет являться Лондон, Англия. Процессуальным правом будет являться Английское право. Эмитент и/или Гарант, в зависимости от обстоятельств, назначают одного арбитра, Доверительный управляющий назначает второго арбитра, и назначенные таким образом два арбитра назначают третьего арбитра, который будет председателем арбитражного суда. Языком любых арбитражных процессов будет являться английский язык. Уполномоченным органом по назначению, для целей указанных Правил, будет являться Лондонский Суд Международного Арбитража. Разделы 45 и 69 Закона об Арбитраже 1996 года не применяются к каким бы то ни было арбитражным процессам, возбужденным в соответствии с настоящим Условием 20.7.

КРАТКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ УСЛОВИЙ, ОТНОСЯЩИХСЯ К НОТАМ В ГЛОБАЛЬНОЙ ФОРМЕ

Глобальные Ноты содержат положения, которые применяются к Нотам, в отношении которых выпускаются Глобальные Ноты, некоторые из которых изменяют действие Условий, изложенных в настоящем Проспекте Эмиссии. Нижеследующее является кратким изложением этих положений:

2. Собрания

Зарегистрированный держатель каждой Глобальной Ноты будет рассматриваться как два человека с целью определения кворума на любом собрании Держателей Нот и, на любом таком собрании, как имеющий один голос за каждые 1,000 долларов США основной суммы Нот, на которую выпускаются Глобальные Ноты. Доверительный управляющий может разрешить лицу с участием в Нотах, в отношении которых выпускаются Глобальные Ноты, присутствовать и выступать на собрании Держателей Нот при условии надлежащего доказательства его личности и доли участия.

3. Аннулирование

Аннулирование любой Ноты после ее погашения или покупки соответствующим Эмитентом будет производиться путем снижения основной суммы Нот в реестре Держателей Нот.

3. Оплата

Платежи суммы основного долга и вознаграждения относительно Нот, представленных Глобальной Нотой, будут производиться без предъявления, или если никакие дальнейшие платежи не должны производиться в отношении Нот, по предъявлению и сдаче такой Глобальной Ноты Основному платежному агенту или по его указанию, или какому-либо другому Платежному агенту, о котором Держатели Нот могут быть уведомлены для такой цели.

4. Уведомления

При условии, что Ноты представлены Глобальной Нотой и такая Глобальная Нота удерживается от имени DTC, Euroclear, или Clearstream Luxembourg, или любого депозитария-преемника указанных клиринговых компаний, уведомления Держателям Нот могут быть поданы путем доставки соответствующего уведомления DTC, Euroclear, или Clearstream Luxembourg, или любому депозитарию-преемнику, чтобы последние направили сообщение правомочным держателям счетов вместо уведомлений, требуемых Условиями, при условии, что до тех пор, пока Ноты внесены в листинг Люксембургской Фондовой Биржи и таковое требуется правилами Люксембургской Фондовой Биржи, копия каждого уведомления должна быть также предоставлена Люксембургской Фондовой Бирже и опубликована в одной из ведущих газет общего обращения в Люксембурге (которой, как ожидается, будет газета «Luxemburger Wort»).

5. Регистрация права собственности

Для индивидуальных держателей Нот не предусмотрен выпуск Сертификатов в бумажной форме в обмен на участие в Нотах, в отношении которых выпускаются Глобальные Ноты, за исключением следующих случаев:

(a) в случае Ограниченной Глобальной Ноты, DTC, или любой депозитарий-преемник, от имени которого удерживаются Ноты, заверенные Ограниченной Глобальной Нотой, уведомляет Эмитента и Гаранта о том, что он больше не желает или не в состоянии исполнять свои обязанности в качестве депозитария в отношении Нот, прекращает функционировать в качестве клирингового агентства, зарегистрированного в соответствии с Законом о торговле ценными бумагами, или в какой-либо момент времени становится неправомочным для функционирования в таком качестве, и Эмитент не в состоянии найти подходящего преемника в течение 90 дней с момента получения такого уведомления от DTC или депозитария-преемника; или

(b) в случае Неограниченной Глобальной Ноты, либо Euroclear, либо Clearstream, Luxembourg, или любой депозитарий-преемник, от имени которого удерживаются Ноты, заверенные Неограниченной Глобальной Нотой, закрывает бизнес на период продолжительностью 14 дней (кроме как по причине праздников, государственных или каких-либо иных) или объявляет о своем намерении окончательно прекратить свою деятельность или фактически так поступает; или

(c) в случае возникновения События, приводящего к дефолту, как установлено Условием 10; или

(d) в случае, если была получена инструкция на передачу участия в Нотах, подтвержденных Глобальной Нотой, лицу, которое в противном случае приняло бы поставку таких Нот в форме участия в Нотах, подтвержденных другой Глобальной Нотой, если такая Глобальная Нота была обменена на Ноты в бумажной форме.

6. Передача

Передача участия в Глобальных Нотах будет производиться посредством записей, сделанных DTC, Euroclear, или Clearstream Luxembourg, и их соответствующих прямых и косвенных участников.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДОХОДОВ

Чистые доходы Эмитента от продажи Нот, после удержания комиссий менеджеров и андеррайтеров, но до оплаты расходов, согласно ожиданиям, составят приблизительно 343,021,000 долларов США. Указанные чистые доходы будут депонироваться Эмитентом в Банке и использоваться Банком для финансирования кредитного портфеля Банка и для общих корпоративных целей, включая управление ликвидностью.

ЭМИТЕНТ

История

Эмитент зарегистрирован 22 мая 2001 года как голландская компания с юридическим адресом в городе Роттердам. Номер в торговом реестре 24321412. Эмитент является прямой 100-процентной дочерней организацией Банка.

Капитализация

Нижеследующая таблица показывает капитализацию Эмитента по состоянию на 30 сентября 2004 года с учетом корректировок, сделанных с целью отражения выпуска и продажи Нот, до удержания комиссии и оплаты расходов:

	Фактические данные		**Данные с учетом корректировок** (1)	
	(доллары США, не аудировано) (2)	(евро, не аудировано)	(доллары США, не аудировано) (2)	(евро, не аудировано)
Старшие долгосрочные обязательства (3)	725,000,000	582,972,500	1,075,000,000	864,407,500
Совокупный акционерный капитал	22,385	18,000	22,385	18,000
Акционерный капитал и долгосрочные обязательства, всего	**725,022,385**	**582,990,500**	**1,075,022,385**	**864,425,500**

Примечания:

(1) Скорректировано на выпуск и продаже Нот.

(2) Суммы, выраженные в долларах США, были пересчитаны из сумм, выраженных в Евро, по курсу 0.8041 Евро = 1.00 доллар США, который является курсом, опубликованным агентством «Bloomberg L.P.» 30 сентября 2004 года.

(3) Старшие долгосрочные обязательства представляют собой обязательства со сроком погашения свыше одного года, которые не являются субординированными и составляют среднесрочные ноты, деноминированные в долларах США

Разрешенный к выпуску акционерный капитал Эмитента составляет 90,000 евро, разделенных на акции номинальной стоимостью 100 евро каждая. По состоянию на дату настоящего Проспекта Эмиссии общая капитализация Эмитента составляет 18,000 евро, состоящих из 180 акций, выпущенных, полностью оплаченных по номинальной стоимости, и принадлежащих непосредственно Банку.

Кроме выпуска Нот, как описано ниже, не было никаких негативных изменений в капитализации, финансовом положении или перспективах Эмитента со дня его регистрации (22 мая 2001 года). 30 ноября 2004 года Эмитент выпустил 7.875% Ноты на сумму 375,000,000 долларов США, подлежащие погашению в 2010 году, которые были объединены и составляют единую серию с 7.875% Нотами, выпущенными Эмитентом на сумму 225,000,000 и подлежащими погашению в 2010 году, доходы от которых были депонированы Эмитентом в Банке и использованы Банком для финансирования кредитного портфеля Банка и прочих общих корпоративных целей.

Бизнес

Согласно Статье 2 Устава, Эмитент был учрежден в целях, среди прочего, привлечения средств на международных рынках капитала и предоставления таких средств в кредит Банку или его дочерним компаниям. См. раздел «Использование доходов». Эмитент не имеет работников и дочерних компаний.

В июне 2001 года Эмитент выпустил Ноты с купонной ставкой 11.5% со сроком погашения в 2004 году («**Ноты 2004 года**»), которые были полностью погашены в соответствии с их условиями в июне 2004 года. В сентябре 2001 года Эмитент организовал Синдицированный заем на сумму 67,500,000 долларов США, которая была позже увеличена до 73,500,000 долларов США и погашена в 2003 году. В мае 2002 года Эмитент выпустил Ноты на сумму 100 млн. долларов США с купонной ставкой 10.00% и сроком погашения в 2007 году. В мае 2003 года Эмитент выпустил Ноты на сумму 225,000,000 долларов США с купонной ставкой 7.875% и сроком погашения в 2010. 24 марта 2004 года Эмитент выпустил Ноты на сумму 300,000,000 долларов США с купонной ставкой 8.00% и сроком погашения в 2014 году. 2 апреля 2004 года, Эмитент выпустил Ноты на сумму 100,000,000 долларов США с купонной ставкой 8.00% и сроком погашения в 2014 году, которые были объединены и формируют единую серию с Нотами на сумму 300,000,000 долларов США с купонной ставкой 8.00% со сроком погашения в 2014 году, и доходы от которых использовались, чтобы полностью погасить Ноты 2004 года в июне 2004 года. Как отмечалось выше, 30 ноября 2004 года, Эмитент выпустил Ноты на сумму 375,000,000 долларов США с купонным процентом 7.875% со сроком погашения в 2010 году, которые были объединены и формируют единую серию с выпуском Нот на сумму 225,000,000 долларов США с купонным процентом 7.875% со сроком погашения в

2010 году, доходы от которых были депонированы Эмитентом в Банке и использовались последним для финансирования кредитного портфеля Банка и прочих общих корпоративных целей.

Кроме задолженности, упомянутой выше, Эмитент не имеет никакой непогашенной задолженности, имеющей характер заимствований, гарантий или условных обязательств на дату настоящего Проспекта Эмиссии.

Эмитент не вовлечен в какое-либо судебное или арбитражное производство (включая любые слушания, которые находятся на рассмотрении или угрожают, о которых известно Эмитенту), которые могут оказать, или оказали с даты регистрации Эмитента существенное влияние на финансовое положение Эмитента.

Финансовая отчетность

Эмитент публикует ежегодную финансовую отчетность в соответствии с голландским законом. Следуя требованиям НБК (которые вступили в силу с июня 2000 года) о том, что отчетность зарубежных дочерних компаний казахстанских банков должна подвергаться независимому аудиту, Эмитент привлек для проведения аудита финансовой отчетности компанию «Mazars Paardekooper Hoffman», Роттердам, Нидерланды, для проведения ежегодных аудитов обязательной финансовой отчетности. Копии аудированной обязательной финансовой отчетности за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов и по состоянию на указанные даты, включая примечания к ней, вместе с аудиторским отчетом, приводятся в других разделах данного Проспекта Эмиссии. Эмитент не представляет промежуточную финансовую отчетность. Результаты деятельности Эмитента консолидируются в финансовой отчётности Группы, которая содержится в данном Проспекте Эмиссии.

Руководство

Эмитент имеет двух управляющих директоров: г-жа Жамиля Сарсембаева, 35 лет, которая является исполнительным вице-президентом Банка, и компания «Equity Trust Co. N.V.», компания с ограниченной ответственностью, зарегистрированная в Нидерландах.

Общая Информация

Служебный адрес и номер телефона Эмитента: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды. Служебный адрес г-жи Сарсембаевой: Казахстан, 050051, г.Алматы, мкр-н Самал-2, ул.Жолдасбекова, 97. Административные услуги предоставляются Эмитенту компанией «Equity Trust Co. N.V.», расположенной по адресу: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды. Эмитент получил все необходимые согласия, одобрения и разрешения в Нидерландах в связи с выпуском Нот и исполнением своих обязательств в связи с ними.

ОБЗОР БАНКА

История

Общие сведения

Банк зарегистрирован 15 января 1997 года как закрытое акционерное общество в результате реструктуризации и слияния двух государственных банков, «Алем Банк» и «Туран Банк», согласно решению Правительства и НБК. После того, как Банк был рекапитализирован правительством, Банк был полностью приватизирован на конкурсном аукционе в марте 1998 года и реорганизован из закрытого акционерного общества в открытое акционерное общество 17 декабря 1998 года. 26 сентября 2003 года Банк был перерегистрирован в акционерное общество и принял новый устав в соответствии с новым Законом об Акционерных обществах в Казахстане, принятом 13 мая 2003 года. Руководство считает, что в данные изменения не оказали существенного влияния на деятельность Банка. 30 декабря 2003 года НБК выдал Банку лицензию (№ N242).

Банк зарегистрирован на основании регистрационного свидетельства, выданного Министерством Юстиции № 3903-1900-АО. Зарегистрированный офис и головной офис Банка находятся по адресу: Казахстан, Алматы 050051, мкр-н Самал-2, ул. Жолдасбекова, 97.

После распада Советского Союза и получения независимости Казахстаном в 1991 году, Алем Банк был основан как акционерный коммерческий банк, который должен был заменить казахское отделение Внешэкономбанка (банк для международной экономической деятельности) Союза Советских Социалистических Республик («СССР»). Казахстанское отделение Внешэкономбанка выступало в качестве агента правительства по привлечению средств под свою независимую гарантию. Алем Банк считался одним из ведущих финансовых институтов в Казахстане и был одним из первых банков в стране, который начал осуществлять международные операции. Алем Банк был первым банком, участвующим в международных межбанковских системах, таких как SWIFT и REUTERS, и первым банком, присоединившимся к системам VISA International и MasterCard.

Туран Банк был основан в 1925 году как казахстанское отделение Промстройбанка, банка промышленного сектора СССР. Туран Банк обеспечивал финансирование и предоставлял банковские услуги большей части казахстанского промышленного сектора и его клиентам, в том числе многим ведущим промышленным предприятиям Казахстана. Основные проекты и предприятия, которые финансировал и обслуживал Туран Банк, включали Турксиб (Туркестано-Сибирскую железную дорогу), Балхашский медеплавильный комбинат, Шымкентский цинковый завод, Павлодарский нефтеперерабатывающий завод, Капчагайскую электростанцию и многие другие крупные предприятия.

Создание Банка и рекапитализация

Несмотря на то, что к 1996 году как Алем Банк, так и Туран Банк были реорганизованы в два отдельных акционерных общества, Правительство было владельцем большинства акций в обоих банках. Во время периода экономического упадка, вслед за распадом СССР, некоторые крупные промышленные предприятия оказались неспособными выплачивать долги банку. В результате этого к концу 1996 года Алем Банк и Туран Банк имели отрицательный совокупный баланс. В данных обстоятельствах, Министерство Финансов Казахстана по закону должно было принять управление обоими банками, после чего было осуществлено их слияние 15 января 1997 года, и зарегистрирован Банк, как их правопреемник. После регистрации Банк стал единственным законным правопреемником обоих прежних банков и унаследовал все их активы и обязательства, персонал, технологическую инфраструктуру и банковские отношения с клиентами.

После слияния, в 1997 году, Правительство инициировало программу финансовой реструктуризации стоимостью 152 млн. долларов США, предоставив для финансового вливания приблизительно 90 млн. долларов США, и обеспечив покупку Банком Реконструкции некоторых безнадежных кредитов, унаследованных Банком, на сумму основного долга приблизительно 62 млн. долларов США В результате данных мер финансовое положение и результаты Банка улучшились.

Расширение акционерной базы

Вслед за решением Кабинета Министров Правительства в январе 1998 года Министерство Финансов провело закрытые торги, где некоторые местные компании из частного сектора выкупили все акции Банка за 72 млн. долларов США. После данной продажи Банк увеличил свой уставной капитал и расширил базу акционеров. За период с 2001 по 2004 год Банк выпустил КПА на сумму 5,239 млн. тенге, что составило приблизительно 13.6% капитала Группы по состоянию на 30 сентября 2004 года. В настоящий момент КПА находятся в собственности финансовых организаций развития, а именно: Немецкое Общество Инвестиций и Развития (DEG), Европейский Банк Реконструкции и Развития (ЕБРР), Международная Финансовая Корпорация (МФК) и Nederlandse Financierings Maatschappij Voor Ontwikkelingslanden N.V. (FMO), а также одного коммерческого банка, RZB. См. раздел «Капитализация Банка» и «Руководство и акционеры – Основные Акционеры».

Обзор бизнеса

Банк является одним из ведущих коммерческих банков в Казахстане, обслуживающим частные коммерческие предприятия, предприятия, принадлежащие государству, и частные лица. На 31 декабря 2004 года Банк имел 22 региональных отделения и 189 расчетно-кассовых отделов по всему Казахстану, а также представительства в Москве, Россия; Киеве, Украина; Минске, Белоруссия; Бишкеке, Кыргызстан; и Шанхае, Китай. Более того, на 31 декабря 2004 года в соответствии с разрешениями, выданными АФН, Банк открыл дополнительные представительства в Екатеринбурге, Россия; Баку, Азербайджан; и Душанбе, Таджикистан. Данные представительства еще не полностью введены в действие, однако, находятся в ожидании получения необходимых одобрений от местных государственных органов, регулирующих финансовые рынки и финансовые учреждения, которые Банк ожидает получать к концу первого квартала 2005 года. Банк также получил разрешения АФН на последующее открытие представительства в Кишиневе, Молдова; Казани, Татарстан, Россия; и Тбилиси, Грузия. Банк ожидает, что эти представительства будут полностью введены в действие к концу 2005 года после получения необходимых разрешений местных государственных органов. Хотя большинство филиалов предоставляет только расчетно-кассовое обслуживание для физических лиц, некоторые филиалы предоставляют широкий диапазон банковских услуг. Банк имеет одиннадцать дочерних компаний: «TuranAlem Finance B.V.», АО «ТуранАлем Секьюритис», ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия); ООО «Туран Алеем Капитал» (Россия); АО Компания по страхованию жизни «Династия»; АО Страховая компания «KBS Гарант»; АО Страховая компания «БТА»; АО Пенсионный фонд «Курмет»; АО Пенсионный фонд «Казахстан»; АО «БТА Ипотека» (косвенное владение через АО «ТуранАлем Секьюритис»), и АО «БТА Лизинг», а также четыре аффилиированные компании, которые в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности («МСФО») рассматриваются как дочерние компании: ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd», ТОО «Samal Properties», ТОО «Force Technology» и ТОО «Real Estate Commerce». На собраниях, состоявшихся в ноябре 2004 года соответствующие акционеры АО Пенсионный фонд «Курмет» и АО Пенсионный фонд «Казахстан» приняли решения, одобряющие слияние данных субъектов. На 31 декабря 2004 года необходимые разрешения АФН на слияние были получены, и Банк ожидает, что слияние будет завершено посредством регистрации вновь созданной организации к концу февраля 2005 года. См. раздел «Представление финансовой информации» и «Бизнес - Дочерние компании и Аффилиированные организации».

Кроме того, по состоянию на 31 декабря 2004 года Банку принадлежала 15.63% доля участия в Славинвест Банке, небольшой российский банк, расположенный в Москве; 8.75% доля участия в АО «Трансбанк», небольшой украинский банк, расположенный в Киеве; а также 49.0% доля участия в ЗАО «Астанаэксимбанк», небольшой банк, расположенный в Минске, Белоруссия. Банк намеревается завершить приобретение 19.0% доли участия в Омск Банке, небольшой банк, расположенный в Омске, Россия, в котором Славинвест Банку в настоящее время принадлежит 16.26%.

Согласно имеющимся у Банка лицензиям, Банк в настоящее время может предлагать полный диапазон традиционных корпоративных и розничных банковских продуктов и услуг, включая депозиты, кредитование, выпуск аккредитивов, перевод фондов, кастодиальные услуги, выпуск платежных карточек и предоставление сопутствующих услуг, обмен валюты, выпуск гарантий, операции с наличными, трастовые операции, операции по инкассации, сделки с драгоценными металлами, лизинг, брокерско-дилерские сделки, клиринг и услуги ответственного хранения. Банк также предоставляет услуги пенсионного фонда и участвует в некоторых страховых операциях.

С момента приватизации в 1998 году, на 30 сентября 2004 года, на основании информации, представленной в опубликованной финансовой отчетности Банка и его основных конкурентов, Банк был вторым по величине банком в Казахстане по акционерному капиталу (38,433 млн. тенге), совокупным активам (506,987 млн. тенге), совокупным кредитам (348,488 млн. тенге с учетом обесценения в размере 24,978 млн. тенге), и совокупным депозитам. На 30 сентября 2004 года, Банк занимал 24.0% корпоративного рынка кредитования, главным образом в финансировании торговли и средне- и долгосрочном кредитовании, и 20.5% всех корпоративных депозитов, а также 20.8% розничного рынка депозитов.

Банк полагает, что его конкурентное положение на рынке усиливается относительно крупной капитализацией и базой активов, относительно дешевой депозитной базой, относительно большой и разнообразной клиентской базой, профессиональным руководством, прозрачными и последовательными методами ведения бизнеса, сильной сетью филиалов и инфраструктурой, а также современной системой информационных технологий.

Банку удалось достичь существенного роста за последние три года и соответственно поддержать достаточность своего капитала, взвешенного с учетом рисков, посредством выпуска простых акций, КПА, и нераспределенной прибыли. Банк постоянно контролирует свои коэффициенты достаточности капитала. Коэффициент достаточности Капитала I уровня + II уровня Банка, взвешенного с учетом рисков, согласно БМР (Капитал I уровня + Капитал II уровня, делится на совокупные активы с учетом риска), составлял 12.78% на 30 сентября 2004 года, в то время как

коэффициент БМР Капитала I уровня на указанную дату (Капитал I уровня, разделенный на совокупные активы с учетом риска) составлял 6.71%. В соответствии с решением собрания акционеров Банка, состоявшегося 10 июня 2004 года, акционеры Банка одобрили увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка на 13,632 млн. тенге, состоящего из 615,287 обыкновенных акций (75.1%) и 204,004 КПА (24.9%), которые размещаются преимущественно среди существующих акционеров Банка. На 31 декабря 2004 года все новые обыкновенные акции были подписаны на совокупную сумму 10,238 млн. тенге и 32,277 КПА были подписаны на совокупную сумму 537 млн. тенге. Ожидается, что оставшиеся КПА будут подписаны к концу февраля 2005 года. Руководство Банка полагает, что это дополнительное увеличение капитала должно позволить Банку и дальше расширять свой бизнес.

В течение первых девяти месяцев 2004 года дочерняя компания Банка, АО «ТуранАлем Секьюритис» имела самую высокую долю рынка (38.4%) от общего объема торговли негосударственными ценными бумагами на Казахстанской Фондовой Бирже. АО «ТуранАлем Секьюритис» также действовало в качестве консультанта по ряду выпусков корпоративных и муниципальных ценных бумаг, а также оказывало услуги по инвестиционному и финансовому консультированию, а также трастовые и брокерские услуги, как для местных, так и для иностранных клиентов.

Стратегия

В условиях продолжающегося экономического роста в Казахстане и расширения частного сектора Банк ожидает, что спрос на финансирование со стороны частных компаний останется стабильным. В то же время банковский сектор значительно укрепился благодаря программе НБК по развитию и стабилизации банковской системы, что способствует росту доверия общественности к банкам. Банк является членом Фонда гарантирования вкладов, что также значительно поспособствовало росту доверия общественности к банковскому сектору и, в свою очередь, увеличению объема частных вкладов.

В целом, стратегия Банка фокусируется на увеличении его доли в корпоративном секторе, секторе малого и среднего бизнеса («МСБ»), а также на розничном рынке. Банк также рассчитывает на увеличение дохода в виде комиссионных и сборов, как за счет расширения его бизнеса, так и за счет акцента на такой деятельности, которая приносит комиссионные и сборы. Банк также уделяет особое внимание росту доходов дочерних компаний особенно на рынке капитала и в страховом секторе.

Кроме того, Банк намеревается изыскать возможности для расширения бизнеса в соседних странах в частности в России и странах СНГ, чтобы расширить свою операционную базу и стать одним из ведущих банков в СНГ, предоставляющим полный спектр банковских продуктов и услуг. В этих целях Банк планирует инвестировать до 100 миллионов долларов США в России и странах СНГ в течение следующих пяти лет, с 2004 по 2008 год, включительно. По состоянию на 31 декабря 2004 года Банк инвестировал приблизительно 35 миллионов долларов США из этой суммы в операции на территории России и стран СНГ. См. раздел «Новые рынки» ниже.

Расширение корпоративного сектора банковских услуг

Одной из основных стратегических целей Банка является использование возможностей, предоставляемых ростом казахстанской экономики и сопутствующим ему увеличением спроса на корпоративное финансирование частного сектора. С этой целью Банк намеревается и дальше развивать свои корпоративные банковские услуги, и в то же время обеспечивать общее качество своего корпоративного кредитного портфеля. Стратегическим целями Банка в этом отношении являются:

- *Расширение кредитного финансирования торговли*. Быстрый и стабильный экономический рост привел к значительному увеличению торговой деятельности. Чтобы поддержать свой статус лидера рынка в сфере финансирования торговли Банк увеличил и намерен дальше расширять уже установленные кредитные услуги по финансированию торговли для основных клиентов в поддержку импортно-экспортных операций последних, а также планирует установить новые услуги совместно с другими иностранными банками-корреспондентами.

- *Расширение и усовершенствование программ по кредитному финансированию проектов*. Банк намеревается стать ведущим поставщиком финансирования инфраструктурных проектов в нефтегазовой сфере, которые необходимы в Западном Казахстане, особенно в Каспийском регионе. Банк разрабатывает план по совмещению своего профессионального опыта и знаний с опытом и знаниями ведущих международных организаций, чтобы воспользоваться данной возможностью.

- *Увеличение объема ссуд на строительство*. Казахстан реализует масштабную программу по развитию инфраструктуры, направленную на строительство, совершенствование и дальнейшее развитие системы автодорог и дорожных перевозок. По мнению Банка, он находится в выгодном положении для использования возможностей данного сегмента рынка, и Банк разрабатывает специальную кампанию по привлечению кредитных средств с этой целью.

- *Привлечение новых клиентов*. Банк планирует привлечь новых крупных корпоративных клиентов, предлагая им такие продукты как зарплатные проекты, программы по выплате зарплаты, услуги по управлению денежными средствами и активами, а также продажа указанных продуктов существующим клиентам, которые не пользуются ими на данный момент.

- *Увеличение объема кредитного портфеля по МСБ*. Исторически сложилось, что сектор МСБ являлся одним из приоритетных секторов для Банка; важность работы в этом направлении также подтверждается речью Президента Казахстана в 2003 году, в которой говорилось о необходимости уделять особое внимание развитию рынка МСБ в Казахстане. Банк намерен значительно увеличить
  свой кредитный портфель по МСБ, как в отношении объема, так и в отношении количества клиентов, и Банк полагает, что данный сектор будет представлять один из наиболее важных секторов развития в банковской системе Казахстана.

- *Рост доходов от сборов и комиссионных*. Руководство полагает, что планируемое расширение деятельности Банка в сфере финансирования торговли приведет к росту доходов от сборов и комиссионных, что позволит Банку впоследствии обеспечить гибкость при калькуляции цен. Банк полагает, что его доля на рынке и гибкость при калькуляции цен могут обеспечить ему значительное конкурентное преимущество.

Расширение розничного сектора банковских услуг

В течение последних нескольких лет наблюдался значительный рост розничной депозитной базы Банка, несмотря на то, что розничные банковские услуги в Казахстане все еще составляют довольно низкий процент в ВВП страны. Одной из основных целей Банка является увеличение своей доли на рынке обслуживания физических лиц. В этом отношении стратегическими целями Банка являются:

- *Расширение и дальнейшее развитие существующей маркетинговой программы в отношении физических лиц с крупным собственным капиталом*. Ранее Банк концентрировал свое внимание на физических лицах с крупным собственным капиталом, в настоящее время Банк также намеревается уделять особое внимание растущему среднему классу на рынке. Банк намеревается расширять существующие
  программы по работе с клиентами, а также развивать программы перекрестных продаж, что позволит Банку сгруппировать свои продукты, включая новые депозиты, продукты страхования, дебитные и кредитные карточки, потребительские ссуды, ипотечные услуги и услуги пенсионного фонда.
  Банк полагает, что ипотечный, автомобильный рынки и рынок частного кредитования являются теми областями, в которых будет наблюдаться существенный рост.

- *Расширение и дальнейшее повышение эффективности значительной розничной филиальной сети*. Банк и дальше планирует на постоянной основе модернизировать и расширять свою розничную сеть, уделяя особое внимание в течение следующих трех лет повышению своей репутации, а также тому, чтобы сделать эти услуги более привлекательными для своих клиентов, чтобы Банк получил возможность использовать выгоды растущего рыночного спроса на розничные банковские услуги.

- *Расширение сети банкоматов*. Банк планирует увеличить количество банкоматов через сотрудничество с другими местными банками и путем их размещения в низкозатратных, привлекательных, и удобных местах розничной торговли, таких как супермаркеты.

- *Предложение новых продуктов и услуг*. Банк в недавнем прошлом внедрил и планирует далее развивать систему срочных денежных переводов, «револьверных» кредитных карточек, ипотечного кредитования, автомобильных и индивидуальных кредитов.

- *Расширение банковских услуг в режиме он-лайн*. Банк предлагает платное банковское обслуживание через Интернет, с помощью которого клиенты Банка могут узнать о состоянии своего счета в режиме он-лайн. В настоящее время Банк модернизирует свои функциональные возможности в области Интернет банкинга, чтобы предлагать услуги по переводу, проведению платежей и просмотру счетов он-лайн. Банк намеревается развивать Интернет банкинг, как на корпоративном, так и на розничном рынке, посредством различных образовательных инициатив, повышающих осведомленность общественности в этой области.

Развитие направления бизнеса, связанного с кредитными карточками

Банк уделял и продолжает уделять значительное внимание своей деятельности по обслуживанию дебитных и кредитных карточек. Алем Банк, один из предшественников Банка, был первым банком в Казахстане, который ввел в обращение такие услуги. Деятельность по обслуживанию дебитных (платежных) и кредитных карточек является растущей областью в сфере банковского обслуживания розничных клиентов в Казахстане, и, в рамках плана по развитию данного направления бизнеса, Банк намеревается добиваться увеличения своей доли на рынке таких продуктов.

Ценные бумаги, страхование и пенсионные фонды

Казахстанские рынки капитала в настоящий момент находятся на стадии формирования и развития. По мере роста казахстанской экономики, Банк ожидает расширения местных рынков капитала для удовлетворения растущих финансовых потребностей растущего бизнеса. Соответственно, Банк предпринимает определенные действия для дальнейшего развития коммерческих и человеческих ресурсов своей дочерней компании – АО «ТуранАлем Секьюритис», чтобы обслуживать потребности её существующих клиентов и привлечения новых субъектов бизнеса. АО «ТуранАлем Секьюритис» планирует создать группу по консультированию юридических лиц для оказания помощи компаниям по оптимизации структуры их капитала. Банк полагает, что успех этой запланированной программы позволит АО «ТуранАлем Секьюритис» захватить значительную долю предполагаемого роста предложений по корпоративным и муниципальным ценным бумагам.

В настоящий момент Банк имеет три дочерние страховые компании: Компания по страхованию жизни «Династия», Компания «БТА Страхование» и Компания «KBS Гарант», которые предлагают широчайший на рынке спектр услуг по страхованию, включая медицинское страхование, страхование автомобилей, имущества, грузов, страхование от несчастных случаев и на случай болезни, как корпоративным клиентам, так и физическим лицам. В течение 2003 года Банк увеличил свою долю участия в некоторых из этих дочерних компаний и в настоящий момент имеет контрольный пакет акций во всех трех компаниях. Соответственно, Банк рассматривает различные планы по реструктуризации, которые помогут поднять его эффективность и предоставят его страховым компаниям возможность предлагать обширный пакет страховых услуг своим клиентам. Банк считает, что сектор страхования имеет хорошие перспективы роста и предпринимает шаги для получения прибыли от этой возможности.

Банк полагает, что рынок частных пенсионных фондов в Казахстане может обеспечить серьезный рост доходов, поскольку данный сектор продолжает расти. По состоянию на 31 декабря 2004 года Банк владел двумя пенсионными фондами: АО Пенсионный фонд «Курмет» и АО Пенсионный фонд «Казахстан» (66.0% и 87.75%, соответственно). Несмотря на то, что в настоящий момент они не приносит прибыли, по прогнозам Банка, будущий рост пенсионных активов приведет к появлению дополнительных доходов, которые сделают эти операции прибыльными.

Новые рынки

Банк полагает, что существуют определенные возможности для расширения бизнеса в соседних странах, обладающих высоким потенциалом роста, включая, в частности на тех рынках, где финансирование торговли может развиваться в сотрудничестве с местными банками. Руководство полагает, что географическая диверсификация, которая является залогом превращения в один из ведущих банков в СНГ, предоставит Банку реальное средство для сокращения банковских, политических и экономических рисков, в то же время, усиливая привлекательность Банка и, в свою очередь, позволяя Банку воспользоваться возможностями роста на крупных рынках, имеющих лучший доступ в Европу.

На 31 декабря 2004 года Банк имел представительства в Москве, Россия; Киеве, Украина; Минске, Белоруссия; Бишкеке, Кыргызстан; и Шанхае, Китай. Более того, на 31 декабря 2004 года в соответствии с разрешениями, выданными АФН, Банк открыл дополнительные представительства в Екатеринбурге, Россия; Баку, Азербайджан; и Душанбе, Таджикистан. Данные представительства еще не полностью введены в действие, однако, находятся в ожидании получения необходимых одобрений от местных государственных органов, регулирующих финансовые рынки и финансовые учреждения, которые Банк ожидает получать к концу первого квартала 2005 года. Банк также получил разрешения АФН на последующее открытие представительства в Кишиневе, Молдова; Казани, Татарстан, Россия; и Тбилиси, Грузия. Банк ожидает, что эти представительства будут полностью введены в действие к концу 2005 года после получения необходимых разрешений местных государственных органов.

Банк исследует другие инвестиционные возможности в России и СНГ (особенно в Украине) в целях разностороннего развития своих источников дохода и распределения своего географического риска, и Банк намеревается вкладывать дополнительные инвестиции, если руководство сочтет, что потенциальная прибыль превышает риск. В целом, руководство полагает, что приобретение существующих небольших местных франшиз, которые уже заняли свое место на своих национальных рынках, позволит Банку расширить свою клиентскую базу и получить доступ к другим потенциально более емким рынкам и, в частности, расширить свою деятельность по финансированию торговли в России и странах СНГ без чрезмерных расходов и рисков, связанных с открытием нового бизнеса. Банк разработал специальную политику в отношении региональных целевых инвестиций, которая требует (среди прочего), чтобы все инвестиции инициировались как неконтрольный пакет акций с правом приобретения контрольного пакета в течение пяти лет, и чтобы инвестиции вкладывались в пределах установленных лимитов для конкретных инвестиций в одну целевую компанию (10,000,000 долларов США) и совокупных инвестиций в любой одной стране (50,000,000 долларов США), а также совокупных инвестиций, сделанных в течение одного года (90,000,000 долларов США). Более

того, Банк будет проводить тщательные исследования и применять строгие принципы "знай своего клиента" при рассмотрении любых потенциальных инвестиций.

В соответствии с этой политикой на 31 декабря 2004 год Банк приобрел 15.63% долю участия в Славинвест Банке, небольшом российском банке, расположенном в Москве; 8.75% долю участия в АО «Трансбанк», небольшой украинский банк, расположенный в Киеве; и 49.0% долю участия в ЗАО «Астанаэксимбанк», небольшой банк, расположенный в Минске, Белоруссия. Банк намеревается оформить приобретение 19.0% доли участия в Омск Банке, небольшом банке, расположенном в Омске, Россия, в котором Славинвест Банку в настоящее время принадлежит 16.26%.

Банк также вступил в стратегические соглашения о сотрудничестве с Омск Банком, Трансбанком и Астанаэксимбанком. Целевые банки являются небольшими местными банками, обладающими потенциалом, в частности, для развития деятельности по финансированию торговли. Согласно соответствующим стратегическими соглашениями о сотрудничестве с указанными субъектами, Банк работает с местными банками над разработкой и согласованием их принципов кредитной политики и политики управления рисками, а также операционных систем. Несмотря на то, что руководство рассматривает вопрос об увеличении доли участия Банка в целевых банках, нет никаких непосредственных планов относительно увеличения любых конкретных инвестиций.

Повышение эффективности руководства

В 2003 году Банк завершил программу побратимства с банком «RZB». В рамках данной программы специалисты RZB оказывали консультационные услуги и услуги по обучению персонала Банка в некоторых областях, таких как региональное развитие, маркетинг, МСБ, и развитие корпоративного бизнеса. Банк получает и ожидает получать и далее значительные выгоды от осуществления этой программы и уверен, что усовершенствованные бизнес процессы приведут к лучшему обслуживанию клиентов и снижению затрат.

Усовершенствование базы финансирования

Банк продолжит усовершенствование своей базы финансирования путем увеличения своей доли рынка внутренних депозитов с помощью своей обширной сети филиалов/расчетно-кассовых отделов, заимствований у международных банков и организаций развития, а также получения доступа к международным рынкам капитала.

Внутренние депозиты являются важным и привлекательным источником финансирования Банка. Как отмечалось выше, стратегия Банка направлена на обеспечение эффективного использования конкурентных преимуществ на рынке розничных банковских услуг. Банк также полагает, что его международный кредитный рейтинг позволит ему сохранить доступ на международные рынки капитала наряду с повышением его репутации на местном рынке, что, в свою очередь, позволит ему держать значительную долю рынка банковских услуг физическим лицам.

Обзор конкурентной среды

Банк полагает, что он занимает хорошее конкурентное положение на рынке Казахстана благодаря относительно крупной капитализации и базе активов, относительно дешевой депозитной базе, относительно большой и разнообразной клиентской базе, профессиональному руководству, прозрачным и последовательным методами ведения бизнеса, сильной сети филиалов и инфраструктуре, а также современной системе информационных технологий. Несмотря на это, Банк испытывает конкурентное давление со стороны местных и иностранных банков, равно как и целого ряда существующих и потенциальных участников банковского сектора Казахстана. По состоянию на 31 декабря 2004 года в Казахстане существовало 35 банков, не учитывая НБК и Банк Развития Казахстана («БРК»), по сравнению с 44 банками, функционирующими на конец 2001 года. 15 банков из этого числа находились в иностранном владении, включая дочерние организации иностранных банков. Коммерческие банки в Казахстане могут быть поделены на три группы: крупные местные банки, такие как Банк и его основные конкуренты – АО «Казкоммерцбанк» и Народный Сберегательный Банк; иностранные банки, такие как Банк «ABN AMRO Bank Kazakhstan», Банк «HSBC Bank Kazakhstan» и Банк «Citibank Kazakhstan»; и более мелкие местные банки. Сокращение количества банков за период с конца 2001 года по 31 декабря 2004 года, в основном, вызвано более жесткими требованиями, предъявляемыми НБК к достаточности капитала, резервам, максимальному уровню риска по одному контрагенту, ведению бухгалтерского учета и раскрытию информации.

Основными конкурентами Банка являются Казкоммерцбанк и Народный Сберегательный банк. Казкоммерцбанк был образован в июле 1990 года. На 30 сентября 2004 года АО «Казкоммерцбанк» является крупнейшей банковской группой в Казахстане по активам и акционерному капиталу и основным конкурентом Банка в корпоративном секторе и секторе розничных услуг. Обширная филиальная сеть Народного Сберегательного Банка делает его одним из основных конкурентов Банка в сфере розничных услуг. На 30 сентября 2004 года Народный Сберегательный Банк был третьим по величине банком Казахстана по совокупным активам. Кроме того, он является ведущим участником первичного внутреннего рынка ценных бумаг.

В 2001 году Правительство учредило БРК для обеспечения долгосрочного финансирования и оказания прочей помощи комплексным индустриальным проектам и проектам по развитию инфраструктуры в Казахстане. БРК был учрежден с уставным капиталом в размере 30 миллиардов тенге. В рамках коммерческого банковского сектора БРК не рассматривается как конкурент Банка, поскольку не имеет лицензии на принятие корпоративных или частных вкладов или оказание услуг по взаиморасчетам компаний. Более того, Банк не планирует финансировать комплексные индустриальные проекты или проекты по развитию инфраструктуры. Соответственно, в настоящем Проспекте Эмиссии БРК не рассматривается как коммерческий банк в целях вычисления доли рынка и ранжирования в банковском секторе. Банк, однако, ожидает, что БРК может стать важным конкурентом в секторе корпоративного кредитования.

Хотя иностранные банки в настоящий момент не конкурируют на местном рынке и не являются активными участниками сектора розничного банковского обслуживания, Банк считает, что эти банки, некоторые из которых имеют значительно большие ресурсы и более дешевую базу финансирования, чем Банк, станут основными долгосрочными конкурентами Банка в сфере корпоративного обслуживания. Иностранные банки также приносят международный опыт в сфере обслуживания клиентов и привлекают лучших потенциальных корпоративных клиентов, а также иностранные компании, работающие в Казахстане.

Citibank Kazakhstan был учрежден в 1998 году и в настоящее время активно увеличивает свою долю на рынке корпоративного банковского обслуживания. Citibank Kazakhstan входит в первую десятку крупнейших банков в Казахстане по капиталу, и предполагается, что он будет основным долгосрочным конкурентом Банка, особенно в отношении его деятельности по корпоративному кредитованию. ABN AMRO Bank Kazakhstan является вторым по величине иностранным банком по капиталу. Банк полагает, что ABN AMRO Bank Kazakhstan также станет основным конкурентом Банка в будущем, особенно в сфере корпоративного банкинга и деятельности на рынках капитала.

В нижеследующей таблице приведены некоторые финансовые показатели, касающиеся Банка и крупнейших местных и иностранных банков, которые Банк рассматривает как своих главных конкурентов в банковском секторе Казахстана по состоянию на 30 сентября 2004 года.

	На 31 декабря 2006 года			
	Совокупные активы	**Совокупные кредиты, брутто**	**Клиентские депозиты**	**Акционерный капитал**
	(миллионы тенге)			
Казкоммерцбанк	540,348	408,170	168,617	53,415
Банк ТуранАлем	**506,987**	**373,466**	**214,174**	**38,433**
Народный Сберегательный Банк	336,979	223,329	193,797	33,850
Citibank Kazakhstan	31,696	14,448	17,655	5,065
ABN AMRO Bank Kazakhstan	45,336	16,989	38,022	5,094

Источник: основано на показателях, опубликованных на веб-сайтах Казахстанской Фондовой Биржи, конкурентов, а также на оценках из собственных источников Банка.

КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКА

Нижеследующая таблица содержит неаудированные данные по консолидированным текущим финансовым обязательствам и совокупной капитализации Банка по состоянию на 30 сентября 2004 года, а также данные с учетом корректировки с целью отражения депонирования Эмитентом чистых доходов от выпуска и продажи Нот в Банке.

	Девять месяцев, закончившиеся 30 сентября 2004 года			
	Фактические данные		Данные с учетом корректировки[1]	
	(млн. долларов США, не аудировано)[2]	*(млн. тенге, не аудировано)*	*(млн. долларов США, не аудировано)*[2]	*(млн. тенге, не аудировано)*
Краткосрочная задолженность (со сроком погашения до одного года)…….	**602**	**81,022**	**602**	**81,022**
Старшие долгосрочные обязательства[3].....	871	117,170	1,221	164,298
Субординированные долгосрочные обязательства[4].....	157	21,059	157	21,059
**Долгосрочные обязательства, всего……..... **	**1,028**	**138,229**	**1,378**	**185,357**
Акционерный капитал[5]……	159	21,357	159	21,357
Дополнительно оплаченный капитал…….	13	1,697	13	1,697
Нераспределенная прибыль[6].....	114	15,379	114	15,379
**Акционерный капитал, всего…… **	**,**	**38,433**	**286**	**38,433**
**Акционерный капитал и долгосрочные обязательства, всего …… **	**1,314**	**176,662**	**1,664**	**223,790**

Примечания:

(1) Скорректировано с целью отражения депонирования Эмитентом чистых доходов от выпуска и продажи Нот в Банке.

(2) См. раздел «Представление определенной информации», для получения информации о методе вычисления и представления сумм в долларах США.

(3) Старшие долгосрочные обязательства представляют собой обязательства, которые подлежат оплате не менее, чем через год и не являются субординированными.

(4) Субординированные долгосрочные обязательства состоят преимущественно из выпущенных Банком субординированных нот, деноминированных в долларах США и тенге.

(5) Акционерный капитал минус собственные акции.

(6) Резерв переоценки помещений и оборудования в размере 1,551 млн. тенге.

На 30 сентября 2004 года разрешенный к выпуску акционерный капитал Банка состоял из 1,719,148 обыкновенных акций и 569,997 привилегированных акций. Выпущенный и оплаченный акционерный капитал по состоянию на 30 сентября 2004 года состоял из 1,688,432 обыкновенных акций, 510,793 КПА и 59,204 привилегированных акций, которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции, по сравнению с 1,677,269 обыкновенными акциями и 484,215 КПА, выпущенными и оплаченными по состоянию на 31 декабря 2003 года. На 30 сентября 2004 года Группа владела 30,716 обыкновенными акциями Банка как выкупленными собственными акциями, по сравнению с 41,104 обыкновенными акциями, удерживаемыми как выкупленные собственные акции на 31 декабря 2003 года. Все обыкновенные акции, КПА и привилегированные акции Банка деноминированы в Тенге с номинальной стоимостью 10,000 тенге каждая.

На 30 ноября 2004 года Эмитент выпустил 7.875% Ноты на сумму 375,000,000 долларов США, подлежащие погашению в 2010 году, которые были объединены и формируют единую серию с 7.875% Нотами Эмитента на сумму 225,000,000 долларов США, подлежащими погашению в 2010 году, доходы от которых были депонированы Эмитентом в Банке и использовались Банком для финансирования кредитного портфеля, а также в других общих корпоративных целях.

В декабре 2004 года Банк завершил выпуск четвертого транша своих субординированных нот на совокупную номинальную сумму 14,000 млн. тенге. По данным нотам начисляется вознаграждение по годовой ставке 8.00%, ноты подлежат погашению в 2014 году. Субординированные ноты Банка учитываются как Капитал II уровня в размере номинальной стоимости, не превышающей совокупный Капитал I уровня.

В соответствии с решением собрания акционеров Банка, состоявшегося 10 июня 2004 года, акционеры Банка одобрили увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка на 13,632 млн. тенге, состоящих из 615,287 обыкновенных акций (75.1%) и 204,004 КПА (24.9%), которые размещаются преимущественно среди существующих акционеров Банка. На 31 декабря 2004 года все такие новые обыкновенные акции были подписаны на совокупную сумму 10,238 млн. тенге, и 32,277 КПА были

подписаны на совокупную сумму 537 млн. тенге. Ожидается, что оставшиеся КПА будут подписаны к концу февраля 2005 года.

Кроме как обозначено выше, не было никаких существенных изменений в капитализации Банка с 30 сентября 2004 года.

В декабре 2003 года Комитет по международным стандартам финансовой отчетности выпустил пересмотренные МСБУ 32 и МСБУ 39. Оба стандарта вступают в силу в отношении финансовых лет, начинающихся 1 января 2005 года или позднее. Пересмотренные стандарты накладывают ограничения на классификацию финансового инструмента с условными положениями по расчету в качестве капитала, таким образом, увеличивая вероятность того, что такие инструменты должны будут классифицироваться как обязательства. Новые стандарты потребуют, чтобы Банк переклассифицировал КПА из капитала в обязательства, что приведет к сокращению Капитала II уровня и увеличению обязательств на 5,239 млн. тенге, а также к снижению коэффициента достаточности Капитала I уровня + Капитала II уровня Банка. Если бы Банк применил пересмотренный МСБУ 32 и МСБУ 39 с 1 января 2004 года, ключевые финансовые показатели Банка по состоянию на 30 сентября 2004 года и за девять месяцев, закончившихся на данную дату, были бы следующими:

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, и по состоянию на указанную дату (пересчитано) (млн. тенге, не аудировано)
Совокупные обязательства……	472,176
Акционерный капитал …….....	33,194
Чистая прибыль …….....	5,792
Достаточность капитала	
Капитал I Уровня ……..……	30,510
Коэффициент достаточности Капитала I Уровня БМР …….……	6.71% (1)
Капитал I Уровня + Капитал II Уровня минус инвестиции …….....	52,843
Коэффициент достаточности Капитала I Уровня + Капитал II Уровня БМР..	11.62%(1)

Примечания:

(1) По сравнению минимальными коэффициентами, требуемыми БМР, которые составляют 4.00% и 8.00%, соответственно.

Изложенное выше гипотетическое вычисление коэффициентов достаточности капитала Банка по состоянию на 30 сентября 2004 года, как будто пересмотренные МСБУ 32 и МСБУ 39 были применены с 1 января 2004 года, не принимает во внимание выпуск Банком дополнительных субординированных долговых обязательств в декабре 2004 года или выпуск дополнительных 615,287 обыкновенных акций, составляющих часть восьмого выпуска акционерного капитала Банка. Если бы эти выпуски обыкновенных акций и субординированных долговых обязательств также были включены в Капитал I уровня и Капитал II уровня, соответственно, то коэффициенты достаточности капитала Банка были бы выше, чем отраженные в таблице выше.

ВЫБОРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ И ПРОЧИЕ ДАННЫЕ

Приведенная ниже сводная информация была выбрана из, рассматривается в совокупности и подтверждена в своей целостности финансовой отчетностью Группы, включая примечания, содержащейся в настоящем Проспекте Эмиссии. См. разделы «Оглавление к финансовой отчетности» и «Рассмотрение и анализ руководством результатов деятельности и финансового положения».

Консолидированная финансовая отчетность Группы, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, включая примечания, по состоянию и за годовые периоды, окончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, а также промежуточная консолидированная сокращенная финансовая отчетность, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004, года и по состоянию на указанную дату, подготовлена в соответствии с МСФО. Консолидированная финансовая отчетность Группы, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, включая примечания, за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, и по состоянию на указанные даты, прошла аудиторскую проверку компанией «Ernst & Young», аудиторские отчёты которой содержатся в настоящем Проспекте Эмиссии. Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы, включая примечания к ней, за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, была переклассифицирована в соответствии с МСБУ 1, чтобы обеспечить сопоставимость с сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью Группы, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты, которая также содержится в настоящем Проспекте Эмиссии. Суммы чистого дохода и собственного капитала не были изменены. Результаты промежуточных периодов не обязательно являются показательными в отношении результатов, которые могут ожидаться в отношении любого другого периода или целого года.

Потенциальным инвесторам следует ознакомиться с настоящей выборочной консолидированной финансовой информацией в совокупности с информацией, содержащейся в разделах «Инвестиционные соображения», «Обзор Банка», «Капитализация Банка», «Рассмотрение и анализ руководством результатов деятельности и финансового положения», «Выборочная статистическая и прочая информация», «Бизнес», и в аудированной консолидированной финансовой отчётности Банка, а также в сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетности, включая примечания, равно как с другими финансовыми данными, изложенными в данном Проспекте Эмиссии.

	9 месяцев, закончившихся 30 сентября			**Год, закончившийся 31 декабря**			
	2004 *(млн.долларов США, не аудировано)* [1]	(млн. тенге, не аудировано)	**2003** (млн. тенге, не аудировано)	**2003** *(млн.долларов США, не аудировано)* [1]	**2003**	**2002**	**2001** (млн. тенге)
ДАННЫЕ ОТЧЕТА И ПРИБЫЛИ И УБЫТКАХ							
Процентные доходы							
Займы……	230.4	31,702	18,237	175.5	26,263	19,178	14,004
Ценные бумаги.....	27.0	3,718	3,275	28.5	4,257	2,818	1,422
Вклады в других банках.....	3.6	492	431	2.0	298	372	219
Процентные доходы, всего...	**261.0**	**35,912**	**21,943**	**206.0**	**30,818**	**22,368**	**15,645**
Процентные расходы.....	(125.6)	(17,278)	(10,775)	(105.4)	(15,763)	(10,527)	(6,671)
Чистый процентный доход до обесценения.....	**135.4**	**18,634**	**11,168**	**100.6**	**15,055**	**11,841**	**8,974**
Отчисления на обесценение....	(90.1)	(12,394)	(6,375)	(69.4)	(10,391)	(7,184)	(5,838)
Чистый процентный доход после обесценения.....	**45.3**	**6,240**	**4,793**	**31.2**	**4,664**	**4,657**	**3,136**
Непроцентные доходы							
Комиссионные и сборы	43.7	6,011	4,193	41.6	6,221	4,125	2,877
Прибыль и убыток от торговли ценными бумагами.....	(7.6)	(1,041)	446	3.9	589	2,745	123
Прибыль и убыток от операций с иностранной валютой.....	33.3	4,584	730	17.0	2,553	1,583	1,678
Прибыль (убыток) от подписки.....	(2.1)	(286)	(224)	(1.7)	(260)	613	39
Прочий операционный доход.....	4.2	581	547	7.4	1,100	1,165	650
Непроцентные доходы, всего.....	**71.5**	**9,849**	**5,692**	**68.2**	**10,203**	**10,231**	**5,367**
Непроцентные расходы							

Зарплата и вознаграждения.....	(22.7)	(3,122)	(2,544)	(22.9)	(3,432)	(3,023)	(2,311)
Износ и амортизация	(5.4)	(746)	(656)	(6.2)	(926)	(786)	(667)
Страхование	(0.1)	(11)	(61)	(1.0)	(145)	(1,079)	(49)
Страхование вкладов.....	(2.0)	(278)	(240)	(2.0)	(306)	(262)	(267)
Административные и операционные расходы, налоги, кроме подоходного налога, и др.....	(38.9)	(5,353)	(3,276)	(34.9)	(5,212)	(4,708)	(3,617)
Непроцентные расходы, всего.....	**(69.1)**	**(9,510)**	**(6,777)**	**(67.0)**	**(10,021)**	**(9,858)**	**(6,911)**
Доход до учета расходов по подоходному налогу.....	47.7	6,579	3,708	32.4	4,846	5,030	1,592
Расходы по подоходному налогу.....	(3.9)	(535)	(235)	(1.8)	(266)	-	-
Доход до учета доли меньшинства	43.8	6,044	3,473	30.6	4,580	5,030	1,592
Доля меньшинства	1.0	133	35	0.3	40	(132)	(1)
Чистая прибыль	**44.8**	**6,177**	**3,508**	**30.9**	**4,620**	**4,898**	**1,591**

Примечание:

(1) Данные об обменном курсе доллара США к тенге, использованные для расчёта сумм в долларах США, представлены в разделе «Представление определенной информации».

	На 30 сентября 2004 года		**На 31 декабря**			
			2003	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн.долларов США, не аудировано) [1]	(млн. тенге, не аудировано)	*(млн.долларов США, не аудировано)* [1]			(млн. тенге)
ДАННЫЕ БАЛАНСОВОГО ОТЧЕТА						
Активы						
Деньги, эквиваленты денег, обязательные резервы и средства в других кредитных учреждениях.....	275.0	37,001	217.6	31,390	34,108	22,054
Ценные бумаги.....	778.2	104,716	609.4	87,879	51,715	17,831
Займы клиентам (включая начисленные по ним проценты)	2,589.8	348,488	1,663.1	239,847	127,747	110,719
Основные средства, нетто	54.7	7,356	46.8	6,745	6,523	5,441
Прочие активы	70.0	9,426	49.9	7,203	5,399	1,292
Активы, всего	**3,767.7**	**506,987**	**2,586.8**	**373,064**	**225,492**	**157,337**
Обязательства, капитал и доля меньшинства						
Средства Правительства, НБК и других кредитных учреждений	955.9	128,630	847.6	122,241	59,176	44,491
Средства клиентов	1,591.7	214,174	972.9	140,318	106,810	81,972
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	866.5	116,600	514.3	74,174	31,521	13,466
Прочие обязательства.....	56.0	7,533	30.0	4,318	7,220	1,757
Обязательства, всего	**3,470.1**	**466,937**	**2,364.8**	**341,051**	**204,727**	**141,686**
Доля меньшинства.....	12.0	1,617	9.2	1,330	1,010	809
Капитал, всего	**285.6**	**38,433**	**212.8**	**30,683**	**19,755**	**14,842**
Капитал, обязательства и доля меньшинства, всего.....	**3,767.7**	**506,987**	**2,586.8**	**373,064**	**225,492**	**157,337**

Примечания:

(1) Данные об обменном курсе доллара США к тенге, использованные для расчёта сумм в долларах США, представлены в разделе «Представление определенной информации».

	За девять месяцев, закончившихся 30 сентября	**По состоянию и за год, закончившийся 31 декабря**		
	2004	**2003**	**2002**	**2001**
	(не аудировано)	(не аудировано)		
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ				
Коэффициенты доходности[1]				
Возврат на средний общий акционерный капитал.....	27.6%[10]	24.3%	33.4%	15.8%
Возврат на средний совокупный акционерный капитал.....	25.1%[10]	21.8%	28.3%	13.4%
Возврат на среднюю стоимость активов [2].....	1.7%[10]	1.5%	2.6%	1.3%

Чистая процентная маржа[3]	6.0%[10]	5.5%	6.9%	8.6%
Чистый процентный спрэд[4]	5.1%	4.5%	5.5%	7.0%
Непроцентные расходы/чистый процентный доход до создания провизий на возможные потери плюс непроцентный доход	33.1%	39.5%	44.3%	47.3%
Непроцентные расходы как часть чистого процентного дохода до создания провизий на возможные потери	51.0%	66.6%	83.3%	77.0%
Непроцентные расходы как часть средней стоимости совокупных активов	3.0%[4]	3.4%	5.2%	6.1%
Качество кредитного портфеля[5]				
Проблемные кредиты/общая сумма кредитов[6]	7.1%	7.2%	14.3%	14.6%
Непроизводительные кредиты/общая сумма кредитов[7]	0.9%	0.7%	1.8%	0.4%
Резерв на возможные потери /общая сумма кредитов	6.7%	6.2%	7.5%	5.6%
Резерв на возможные потери / проблемные кредиты[8]	93.8%	86.2%	52.8%	38.7%
Резерв на возможные потери / непроизводительные кредиты[7]	768.6%	860.8%	431.0%	1,316.0%
Коэффициенты бухгалтерского баланса и достаточности капитала				
Клиентские депозиты как часть совокупных активов	42.2%	37.6%	47.4%	52.1%
Чистые кредиты как часть совокупных активов	68.7%	62.3%	55.3%	68.8%
Совокупный акционерный капитал как часть совокупных активов	7.6%	8.2%	8.8%	9.4%
Ликвидные активы как часть совокупных активов[8]	28.0%	32.0%	38.1%	25.4%
Коэффициент достаточности капитала, взвешенный по степени риска[9]	12.8%	15.1%	15.9%	14.0%
Экономические данные				
Курс на конец периода (КЗТ/доллар США)	134.56	144.22	155.85	150.20
Средневзвешенный курс за период (КЗТ/доллар США)	137.58	149.58	153.43	146.72
Количество сотрудников (активная рабочая сила)	8,018.4	7,579.7	7,128.3	7,183.0
Уровень инфляции (ИПЦ)	6.8%	6.8%	6.6%	6.4%
Рост ВВП (реальный)	9.4%	9.2%	9.5%	13.5%

Примечания:

(1) Основано на среднем балансе каждого периода, рассчитанном путем сложения сальдо на начало и конец периода и деления на два, за исключением среднего простого акционерного капитала и среднего совокупного акционерного капитала, которые рассчитывались на среднемесячной основе за 2003 год в связи с выпуском простых и привилегированных акций в ноябре и декабре 2003 года.

(2) Возврат на среднюю стоимость активов включает чистую прибыль, за вычетом дивидендов по привилегированным акциям, разделенную на средние за период активы.

(3) Чистая процентная маржа включает чистый процентный доход до учета расходов по созданию провизий на возможные потери, как процент от среднего объема работающих активов.

(4) Чистый процентный спрэд рассчитывается как разница между средней процентной ставкой по работающим активам и средней процентной ставкой по процентным обязательствам.

(5) Рассчитаны на основе общих балансов ссуд без учета начисленного процента.

(6) Проблемные кредиты включают кредиты, классифицированные как «неудовлетворительные», «сомнительные» (независимо от того, являются ли они непроизводительными) или «убыточные», как описано в разделе «Управление активами и обязательствами – Кредитная политика и процедуры».

(7) Непроизводительные кредиты включают кредиты с просрочкой платежа, превышающей 30 дней, по которым прекратилось начисление процентов.

(8) Ликвидные активы включают ценные бумаги, плюс деньги и эквиваленты денег, обязательные резервы и задолженность других банков.

(9) Рассчитано в соответствии со стандартами БМР.

(10) Пересчитано в годовое исчисление.

РАССМОТРЕНИЕ И АНАЛИЗ РУКОВОДСТВОМ РЕЗУЛЬТАТОВ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И ФИНАНСОВОГО ПОЛОЖЕНИЯ

Данные обсуждения следует рассматривать в совокупности с годовой консолидированной финансовой отчетностью Группы и с промежуточной сокращенной консолидированной финансовой отчетностью, включая примечания к ней, подготовленной в соответствии с МСФО и содержащейся в данном Проспекте Эмиссии. Обсуждения включают заявления о будущих событиях, основанные на допущениях о будущем развитии бизнеса Группы. Фактические результаты деятельности Группы могут существенно отличаться от результатов, изложенных в заявлениях о будущих событиях. Результаты оперативной деятельности за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, вовсе не обязательно являются показательными для результатов за год, закончившийся 31 декабря 2004 года.

Введение

Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы, включая примечания, по состоянию и за годовые периоды, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, изложенная на страницах с F-16 по F-48 настоящего Проспекта Эмиссии, прошла аудиторскую проверку компанией «Ernst & Young», аудиторский отчёт которой приведен на странице F-15 настоящего Проспекта Эмиссии. Промежуточная консолидированная сокращенная финансовая отчетность, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004, года и по состоянию на указанную дату, изложенная на страницах с F-52 по F-70 настоящего Проспекта Эмиссии, прошла обзор компанией «Ernst & Young», отчёт по обзору которой приведен на странице F-51 настоящего Проспекта Эмиссии. Вся финансовая отчетность Группы, приведенная в настоящем Проспекте Эмиссии, подготовлена в соответствии с МСФО, является консолидированной и включает финансовую отчетность Банка, его дочерних компаний, а также некоторых аффилиированных организаций, как описано в разделе «Представление определенной информации». Годовая консолидированная финансовая отчетность Группы, включая примечания к ней, за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов, содержащаяся в настоящем Проспекте Эмиссии, была переклассифицирована в соответствии с МСБУ 1, чтобы обеспечить сопоставимость с сокращенной промежуточной консолидированной финансовой отчетностью Группы, включая примечания к ней, за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты, которая также содержится в настоящем Проспекте Эмиссии. Суммы чистого дохода и собственного капитала не были изменены.

Существенные аспекты учетной политики и оценки

Учётная политика Группы является неотъемлемой частью для понимания результатов операционной деятельности и финансового положения, представленных в консолидированной финансовой отчётности и примечаниях к ней. Основные принципы учётной политики Группы описаны в Примечании 3 к годовой консолидированной финансовой отчетности настоящего Проспекта Эмиссии. Подготовка данной финансовой отчётности требует подготовку руководством оценок и предположений, которые влияют на отчётную сумму активов и обязательств, и отчётные суммы доходов и расходов за соответствующий отчетный период. На постоянной основе Руководство оценивает свои подсчеты и суждения, в том числе в отношении отчислений на обесценение, резервов на покрытие страховых убытков, балансовой стоимости имущества и инвестиций, подоходного налога и отсроченных налогов, финансовых операций и условных событий, а также судебных процессов и арбитража. Руководство основывает свои оценки и суждения на опыте прошлых операций и суждениях об историческом опыте, а также на различных других факторах, которые считаются обоснованными при данных обстоятельствах. Фактические результаты могут отличаться от оценок при иных предположениях или условиях.

Существенные аспекты учетной политики Группы включают:

Резервы на обесценение финансовых активов

Группа создаёт резерв на обесценение финансовых активов, если есть объективное свидетельство того, что Группа не сможет взыскать все суммы, причитающиеся по определённому активу. Резерв базируется на опыте предыдущих убытков Группы и оценке руководством кредитного портфеля, включая известные и скрытые риски в кредитном портфеле, а также на оценочной стоимости залогового обеспечения, на кредитной истории заёмщика и неблагоприятных ситуациях, которые могут повлиять на возможность заёмщика погашать ссуду, равно как и на существующих экономических и политических условиях. Если фактические потери по ссудам оказываются выше или рыночные условия менее благоприятны, чем предполагало руководство, может потребоваться создание дополнительных резервов.

На каждую отчетную дату производится оценка для определения показателей того, что может произойти обесценение определённого финансового актива, такого как займы и ценные бумаги, удерживаемые до погашения. Если такие показатели существуют, то определяется оценочная возмещаемая сумма этого актива, и убытки от обесценения отражаются в консолидированном отчёте о прибылях и убытках. Финансовый актив считается обесцененным, если его балансовая стоимость выше его оценочной возмещаемой суммы. Сумма убытков от обесценения, признаваемых по амортизируемой стоимости, рассчитывается как разница между

балансовой стоимостью актива и текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированной по первоначальной эффективной процентной ставке финансового инструмента. Сумма убытков от обесценения активов, учитываемых по справедливой стоимости, рассчитывается как разница между балансовой стоимостью активов и текущей стоимостью ожидаемых денежных потоков, дисконтированной по текущей рыночной процентной ставке аналогичного финансового инструмента. В случае, если оценки и допущения, используемые для определения сумм обесценения, отличаются от фактических результатов; это не может служить основанием для возможного будущего обесценения, которое Группа, возможно, будет должна признать.

Привилегированные акции

Банк классифицирует как капитал привилегированные акции, которые являются либо невыкупаемыми, либо выкупаются только при наступлении обстоятельств, вероятность возникновения которых невелика. По местным правилам относительно нормативного капитала, между привилегированными акциями не делается различий, и, соответственно, согласно казахстанским стандартам бухгалтерского учета, КПА классифицируются как капитал в любом случае. Держатели КПА, выпущенных Банком, имеют право конвертировать все или часть своих акций в обыкновенные акции Банка в любой момент. Банк обязан погасить КПА по требованию держателя в случае, если Банк не сможет продать 55% выпущенных простых акций банку, расположенному в стране-участнице ОЭСР, удовлетворяющему определенным критериям, до 31 декабря 2006 года. Банк обязан предложить погашение КПА в случае, если какое-либо лицо предлагает купить 30 или более процентов обыкновенных акций Банка и предлагаемая цена за каждую КПА ниже первоначальной цены покупки. Руководство Банка полагает, что исходя из текущей рыночной цены акций, маловероятно, что держателям акций будет выгодно требовать погашения и что вероятность тендерного предложения низка; с учётом вышесказанного, КПА считаются капиталом.

В декабре 2003 года Совет по Международным стандартам финансовой отчетности опубликовал пересмотренные МСБУ 32 и МСБУ 39. Оба стандарта вступают в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2005 года или позднее. Пересмотренный стандарт ограничивает классификацию финансового инструмента с условными обязательствами по расчету как капитал, таким образом, повышая вероятность классификации таких инструментов как обязательств. Новые стандарты требуют, чтобы Банк переклассифицировал КПА из капитала в обязательства, что приведет к уменьшению капитала и увеличению обязательств на 5,239 млн. тенге, что, в свою очередь, может привести к снижению коэффициентов достаточности капитала Банка. См. раздел «Капитализация Банка».

Резерв на убытки по страховой деятельности

Группа создаёт резервы на страховые убытки и затраты на корректировку убытков, которые включены в состав прочих обязательств. Резерв основан на оценке сумм, подлежащих оплате по требованиям, которые были заявлены до соответствующей отчетной даты, но ещё не были урегулированы. Также создаётся резерв на основе сумм оплаченных требований, которые не были заявлены на соответствующую дату. В связи с отсутствием предшествующего опыта Группы по данному вопросу, резерв по оплаченным, но не признанным требованиям равен коэффициенту ожидаемого убытка по каждой категории страхования, умноженному на размер покрытия, минус фактически признанные убытки. В связи с отсутствием значительного предшествующего опыта, оценка резервов периодически пересматривается и обновляется. Любые корректировки резервов на убытки по страхованию отражаются в текущем доходе за период.

Финансовые инструменты

С 1 января 2001 года Банк принял бухгалтерский стандарт МСБУ 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка». Это не привело к значительному изменению учётной политики Банка, так как использовавшаяся до 1 января 2001 года политика оценки активов и обязательств была приближена к методам классификации, признания и оценки финансовых инструментов, изложенным в МСБУ 39.

Однако, поскольку в настоящее время не существует доступного рынка для большей части финансовых инструментов Банка, руководство Банка обязано использовать суждения, чтобы определить справедливую стоимость таких инструментов, основываясь на существующих экономических условиях и специфических рисках, присущих инструменту. Фактическая реализация справедливой стоимости финансовых инструментов Банка может отличаться от оценок и допущений из-за природы суждений, сделанных руководством. Соответственно, оценки, приведённые в финансовой отчётности Банка, не обязательно отражают суммы, которые Банк мог бы реализовать при рыночном обмене от продажи или удержания до погашения конкретного инструмента.

Результаты деятельности за 9-месячные периоды, закончившиеся 30 сентября 2004 и 2003 годов, и за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов.

Краткий обзор

За 9 месяцев, закончившиеся 30 сентября 2004 года, Группа получила чистый доход в размере 6,177 млн. тенге, или 2,730 тенге на «размытую» акцию, по сравнению с 3,508 млн. тенге чистого дохода или 2,020 тенге на «размытую» акцию за аналогичный период 2003 года. Увеличение чистого дохода за первые девять месяцев 2004 года по сравнению с первыми девятью месяцами 2003 года, прежде всего, отражает рост активов Группы. См. раздел «Финансовое положение - Совокупные активы» ниже.

За 2003 год Группа получила чистый доход в размере 4,620 млн. тенге, или 2,714 тенге на «размытую» акцию, по сравнению с 4,898 млн. тенге чистого дохода или 2,883 тенге за «размытую» акцию за 2002 год, и 1,591 млн. тенге чистого дохода или 1,215 тенге за «размытую» акцию за 2001 год. Уменьшение чистого дохода в 2003 году по сравнению с 2002 годом на 278 млн. тенге было обусловлено увеличением провизий на убытки в данном периоде. Увеличение чистого дохода в 2002 году по сравнению с 2001 годом на 3,307 млн. отражает рост активов Группы.

Возврат на простую акцию за 9-месячный период, закончившийся 30 сентября 2004 года, составил 27.6%, по сравнению с 24.2% за аналогичный период 2003 года. Возврат на простую акцию за 2003, 2002 и 2001 годы составил, соответственно, 24.3%, 33.4% и 15.8%. Снижение показателя в 2003 году по сравнению с 2002 годом было обусловлено увеличением капитала Банка.

Процентный доход, процентный расход, чистый процентный доход и резервы для покрытия убытков

В нижеследующей таблице приведены основные компоненты чистого процентного дохода и средних активов, приносящих доход, Группы за указанные периоды:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		**Год, закончившийся 31 декабря**		
	2004	**2003**	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)			*(млн. тенге)*	
Доход по кредитам	31,702	18,237	26,263	19,178	14,004
Доход по ценным бумагам	3,718	3,275	4,257	2,818	1,422
Доход по депозитам в других банках	492	431	298	372	219
Процентный доход, всего	**35,912**	**21,943**	**30,818**	**22,368**	**15,645**
Процентный расход	**(17,278)**	**(10,775)**	**(15,763)**	**(10,527)**	**(6,671)**
Чистый процентный доход до создания провизий на возможные потери	18,634	11,168	15,055	11,841	8,974
Провизии на возможные потери	(12,394)	(6,375)	(10,391)	(7,184)	(5,838)
Чистый процентный доход после создания провизий на возможные потери	**6,240**	**4,793**	**4,664**	**4,657**	**3,136**

Совокупный процентный доход

За 9-месячный период, закончившийся 30 сентября 2004 года совокупный процентный доход увеличился на 63.7% до 35,912 млн. тенге с 21,943 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, вследствие увеличения средних активов, приносящих доход, на 67.7% - до 413,586 млн. тенге на 30 сентября 2004 года с 246,634 млн. тенге на 30 сентября 2003 года. Совокупный процентный доход увеличился на 37.8% до 30,818 млн. тенге в 2003 году с 22,368 млн. тенге в 2002 году в результате увеличения на 59.2% среднегодовых активов приносящих доход, до 273,626 млн. тенге на 31 декабря 2003 года с 171,915 млн. тенге на 31 декабря 2002 года. Процентный доход в 2002 году увеличился по сравнению с 2001 годом на 43% - с 15,645 млн. тенге до 22,368 млн. тенге, что явилось результатом увеличения среднего количества активов, приносящих доход, хотя и частично компенсированных уменьшением средней годовой доходности.

Средняя доходность по активам, приносящим процентный доход, снизилась до 11.3% в 2003 году с 13% в 2002 году, и с 15% в 2001 году. За 9-месячный период, закончившийся 30 сентября 2004 года, средняя доходность по активам, приносящим процентный доход, составила 11.58% по сравнению с 11.86% за аналогичный период 2003 года.

Процентный доход по займам, выданным клиентам, увеличился на 73.8% - до 31,702 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 года, по сравнению с 18,237 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, в связи с тем, что средний баланс непогашенных ссуд в кредитном портфеле Группы увеличился на 86.7% по сравнению с прошлым периодом – до 304,540 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, с 163,118 млн. тенге за аналогичный период 2003 года.

Процентный доход по займам, выданным клиентам, увеличился на 36.9% - до 26,263 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, с 19,178 млн. тенге за 2002 год, после увеличения в 2002 году на 36.9% с 14,004 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2001 года. Данное увеличение, прежде всего, отразило рост на 53.2% и 45.6%, соответственно, кредитного портфеля Группы, который в 2003, 2002 и 2001 годах составлял, соответственно, 191,220 млн. тенге, 124,789 млн. тенге и 85,732 млн. тенге. Непрерывный рост кредитного

портфеля Группы в большей степени обусловлен продолжающимся улучшением экономической ситуации в Казахстане и, соответственно, роста количества предприятий, которым необходимо финансирование.

Эффект от роста кредитного портфеля Банка был нивелирован снижением средней доходности по кредитам за период. На 30 сентября 2004 года процентные ставки по кредитам в тенге колебались в пределах 16.0%-33.0%, средневзвешенная ставка по данным кредитам составила 15.17%, тогда как по кредитам в долларах США, ставки колебались в пределах 12.0%-24.0%, средневзвешенная ставка по данным кредитам составила 12.45%. За 9 месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, средняя ставка составила 13.9% по сравнению с 14.9% за аналогичный период 2003 года. Средняя ставка в 2003 году снизилась до 13.7% с 15.4% в 2002 году и 16.3% в 2001 году. Снижение ставок в 2003 году по сравнению с 2002 годом было обусловлено снижением процентных ставок и обострением ценовой конкуренции, в то время как снижение ставок в 2002 году по сравнению с 2001 годом отражало более высокий уровень непроизводительных кредитов и некоторое снижение ставок по заемным фондам Группы.

Процентный доход по портфелю ценных бумаг Группы также увеличивался на протяжении рассматриваемых периодов. За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года процентный доход, полученный по ценным бумагам, увеличился на 13.5% до 3,718 млн. тенге с 3,275 млн. тенге за аналогичный период 2003 года. Процентный доход по ценным бумагам за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, составил 4,257 млн. тенге, за 2002 год - 2,818 млн. тенге, за 2001 год - 1,422 млн. тенге, отражая рост на 51.1% и 98.2% соответственно. В каждом случае, рост процентного дохода по ценным бумагам был обусловлен увеличением портфеля ценных бумаг Группы, что отражает стремление Банка улучшить свою ликвидность, что в некоторой степени было нивелировано снижением средних ставок.

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, средний портфель ценных бумаг Группы, включая торговые, имеющиеся в наличии для продажи и удерживаемые до погашения ценные бумаги, составил 95,394 млн. тенге, по сравнению с 73,092 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 года, что составляет увеличение на 30.5%. Средний портфель ценных бумаг Группы в 2003 году составил 69,797 млн. тенге по сравнению с 34,773 млн. тенге в 2002 году и 13,002 млн. тенге в 2001 году, отражая, таким образом, рост в 100.7% и 167.4%, соответственно. Средняя доходность по портфелю ценных бумаг составила 10.9% в 2001 году, 8.1% в 2002 году, 6.1% в 2003 году, 5.98% за девять месяцев 2003 года и 5.20% за девять месяцев 2004 года.

Процентный доход по депозитам увеличился на 14.2% до 492 млн. тенге за первые девять месяцев 2004 года с 431 млн. тенге за первые девять месяцев 2003 года. Напротив, процентный доход по депозитам уменьшился на 19.9% до 298 млн. тенге в 2003 году с 372 млн. тенге в 2002 году, после увеличения на 69.9% с 219 млн. тенге в 2001 году. Снижение процентного дохода по депозитам в 2003 году по сравнению с 2002 годом, прежде всего, связано с отнесением денежных средств Группы к категории прочих краткосрочных активов, приносящих процентный доход. Увеличение в 2002 году по сравнению с 2001 годом связано с более высоким средним сальдо средств в других банках, что было несколько нивелировано снижением с 3.9% до 3.0% средних ставок за период. Увеличение дохода по депозитам за первые девять месяцев 2004 года по сравнению с первыми девятью месяцами 2003 года связано, прежде всего, с отнесением денежных средств к категории инвестиций с более продолжительным сроком.

Процентные расходы

Нижеследующая таблица содержит информацию о процентных расходах Группы за указанные периоды:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		**Год, закончившийся 31 декабря**		
	2004	**2003**	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*		
Проценты по займам НБК, правительства и других кредитных организаций	410	655	408	150	77
Проценты по ссудам и кредитам банков	3,632	1,795	3,467	2,386	1,740
Проценты по счетам клиентов	5,979	4,565	6,177	5,274	3,701
Проценты по выпущенным долговым ценным бумагам	7,257	3,760	5,711	2,717	1,153
Всего	**17,278**	**10,775**	**15,763**	**10,527**	**6,671**

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, процентный расход увеличился на 60.4% до 17,278 млн. тенге с 10,775 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 года. В 2003 году процентный расход увеличился на 49.7% до 15,763 млн. тенге с 10,527 млн. в 2002 году после увеличения на 57.8% в 2002 году с 6,671 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2001 года. Ежегодный рост процентного расхода был, в каждом случае, в значительной степени обусловлен ростом депозитной базы Группы, увеличением заимствований банка и выпуском долговых ценных бумаг в 2004, 2003 и 2002 годах, что было частично компенсировано некоторым снижением среднего уровня ставок

по счетам клиентов, а также средних ставок, выплачиваемых по банковским заимствованиям и долговым ценным бумагам.

Средний портфель клиентских депозитов – корпоративных и розничных – за первые девять месяцев 2004 года составил 137,897 млн. тенге, увеличившись на 29.6% по сравнению с аналогичным периодом 2003 года (106,435 млн. тенге). Средний портфель депозитов в 2003 году составил 90,878 млн. тенге, в 2002 году – 66,192 млн. тенге, и в 2001 году – 44,669 млн. тенге, отражая увеличение на 37.3% и 48.2%, соответственно. Рост депозитов за каждый период явился результатом общего улучшения экономики страны и роста доверия населения к банковской системе.

Средние ставки, выплачиваемые по вкладам клиентов в 2001, 2002 и 2003 годах составили 8.3%, 8.0% и 6.8%, соответственно. Средние ставки, выплачиваемые по вкладам клиентов за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 и 2003 годов, составили соответственно 5.8% и 6.7%, соответственно. Снижение средних ставок по депозитам отражает, прежде всего, общее снижение процентных ставок в силу того, что по большинству срочных депозитов Группа придерживается уровня ставок, предписанного Фондом гарантирования вкладов, который постепенно понижает уровни ставок на протяжении периода в соответствии с общими тенденциями рынка.

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, процентный расход, выплаченный по выпущенным долговым ценным бумагам, увеличился на 93.0% до 7,257 млн. тенге с 3,760 млн.тенге за девять месяцев, закончившиеся 30 сентября 2004 года. В 2003 году процент, выплаченный по выпущенным долговым ценным бумагам, увеличился на 110.2% до 5,711 млн. тенге с 2,717 млн. тенге в 20025 году и на 135.65% в 2002 году с 1,153 млн. тенге в 2001 году. В каждом случае основной причиной такого ежегодного роста были более высокие средние балансы непогашенных долговых ценных бумаг в каждом последующем году. См. раздел «Выборочная статистическая и прочая информацию – Источники финансирования – Банковские кредиты и подобные виды финансирования».

Чистый процентный доход до учета провизий на возможные потери

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, чистый процентный доход до учета провизий на обесценение увеличился до 18,634 млн. тенге с 11,168 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, отражая увеличение на 66.9%. Чистый процентный доход до учета провизий на обесценение увеличился до 15,055 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2003 года с 11,841 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, после увеличения на 31.9% с 8,974 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2001 года.

Чистая процентная маржа Банка, определяемая как чистый процентный доход до учета провизий на обесценение, в процентах от средних активов, приносящих процентный доход, составила 6.0% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 и 2003 годов, тогда как чистая маржа за 2003 год составила 5.5%, за 2002 - 6.9% и за 2001 год - 8.6%. Снижение, наблюдаемое из года в год, вызвано в основном снижением среднего уровня процентных ставок по активам, приносящим процентный доход, хотя оно и было несколько компенсировано снижением процентных ставок по процентным обязательствам, так как ставки по кредитам снижались более быстрыми темпами, чем стоимость привлечённых средств. В настоящее время в банковской индустрии Казахстана наблюдается излишек ликвидности, который влияет на понижение ставок по кредитам. Банк на постоянной основе отслеживает процентную маржу и процентный спрэд. Несмотря на уменьшающуюся маржу, Банк уверен в своей способности поддерживать адекватный спрэд между стоимостью финансирования и процентами по кредитам, хотя никакой гарантии в этом отношении не может быть предоставлено.

Провизии по возможные потери

За девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, резерв Группы на возможные потери увеличился на 94.4% и составил 12,394 млн. тенге с 6,375 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, причем две третьих этого увеличения резерва на обесценение относятся на единственного заемщика, который не выполнил свои платежные обязательства перед Банком в течение третьего квартала 2004 года. Резерв на возможные потери за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, составил 10,391 млн. тенге, 7,184 млн. тенге, и 5,838 млн. тенге, соответственно, что отражает рост на 44.6% и на 23.1%. Данный рост обусловлен, прежде всего, увеличением кредитного портфеля Группы, который увеличился на 46.4% до 373,466 млн. тенге на 30 сентября 2004 года с 255,118 млн. тенге на 31 декабря 2003 года после увеличения на 85.0% с 137,913 млн. тенге на 31 декабря 2002 года и на 17.7% с 117,193 млн. тенге на конец 2001 года. В итоге, резерв на обесценение по ссудам в процентном выражении от общего объёма ссуд увеличился до 6.9% на 30 сентября 2004 года по сравнению с 6.2% на 31 декабря 2003 года, 7.5% на 31 декабря 2002 года и 5.6% на 31 декабря 2001 года. См. раздел «Управление активами и обязательствами – Кредитная политика и процедуры».

За первые девять месяцев 2004 года чистые списания составили 2,453 млн. тенге (брутто-списание 4,878 млн. тенге минус восстановление 2,425 млн. тенге), по сравнению чистым списанием в размере 4,301 млн. тенге за аналогичный период 2002 года (брутто-списание 5,687 млн. тенге минус восстановление в размере 1,386 млн. тенге). За 2003 год, чистые списания составили 5,286 млн. (брутто-списание в размере 6,762 млн. тенге минус

восстановление в размере 1,476 млн. тенге), по сравнению с 3,492 млн. тенге в 2002 году (брутто-списание в размере 3,763 млн. тенге минус восстановление в размере 271 млн. тенге) и 2,269 млн. тенге в 2001 году (брутто-списание в размере 3,227 млн. тенге минус восстановление в размере 958 млн. тенге). См. раздел «Управление активами и обязательствами - Политика списания».

Непроцентный доход

В нижеследующей таблице приведена информация по непроцентным доходам Группы за указанные периоды:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Год, закончившийся 31 декабря		
	2004	**2003**	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*		
Сборы и комиссионные, нетто	6,011	4,193	6,221	4,125	2,877
Доход от торговых ценных бумаг, нетто	(1,041)	446	589	2,745	123
Доход от курсовой разницы, нетто	4,584	730	2,553	1,583	1,678
Доход (убыток) от страховой деятельности	(286)	(224)	(260)	613	39
Прочий доход	581	547	1,100	1,165	650
Всего	**9,849**	**5,692**	**10,203**	**10,231**	**5,367**

Сборы и комиссии

Доходы от сборов и комиссионных за первые девять месяцев 2004 года увеличились на 43.4% до 6,011 млн. тенге с 4,193 млн. тенге за аналогичный период 2003 года. Данное увеличение дохода от сборов и комиссионных обусловлено ростом комиссионных по выпущенным гарантиям, а также сборов и комиссионных, полученных от наличных платежей и денежных поручений. Доходы от сборов и комиссионных в 2003 году увеличились на 50.8%, до 6,221 млн. тенге с 4,125 млн. тенге в 2002 году, что отражает увеличение на 43.4% с 2,877 млн. тенге в 2001 году. Рост в 2003 и 2002 годах обусловлен, главным образом, ростом комиссионного дохода по документарным операциям торгового финансирования, а также сборов и комиссионных, полученных по операциям с дебетовыми и кредитными карточками.

Прибыль и убытки от торговли ценными бумагами

За первые девять месяцев 2004 года Группа понесла чистый убыток по торгуемым ценным бумагам в размере 1,041 млн. тенге, по сравнению с чистой прибылью в размере 446 млн. тенге за аналогичный период 2003 года. Данное изменение прибыли (убытка) от торговли ценными бумагами, главным образом, связано со снижением справедливой рыночной стоимости облигаций, выпущенных международными финансовыми организациями, в инвестиционном портфеле Банка. Убыток Группы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, отражает сокращение суммы убытка, которая составляла 2,296 млн. тенге за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2004 года.

За год, закончившийся 31 декабря 2003 года, чистая прибыль от торговли ценными бумагами составила 589 млн. тенге, по сравнению с 2,745 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, отражая снижение на 78.5%. Данное снижение на 2,156 млн. тенге было обусловлено уменьшением нереализованного дохода по операциям с ценными бумагами на 607 млн. тенге - до 586 млн. тенге в 2003 году с 1,193 млн. тенге в 2002 году, а также уменьшением чистого реализованного дохода от продажи ценных бумаг на 1,549 млн. тенге в 2003 году по сравнению с 2002 годом, в результате продажи ценных бумаг с высоким купонным процентом в 2002 году, что в условиях общего понижения ставок привело к извлечению значительной прибыли в 2002 году - результату, который не был повторен в 2003 году. В 2001 году Группа имела чистый нереализованный убыток по операциям с ценными бумагами в размере 164 млн. тенге, обусловленный применением политики, составленной в соответствии с соответствующими бухгалтерскими правилами, чтобы котировать ценные бумаги на рынке.

Прибыль и убытки от иностранных валют

Прибыль и убытки, возникающие в результате пересчета активов и обязательств, деноминированных в иностранной валюте, отражаются в отчете о прибылях и убытках как прибыль минус убытки от иностранной валюты. За девять месяцев 2004 года данный показатель увеличился на 527.9% и составил 4,584 млн. тенге по сравнению с 730 млн. тенге за первые девять месяцев 2003 года, что объясняется в основном укреплением тенге по отношению к доллару США и применением политики Банка по хеджированию валютных рисков.

Чистая прибыль от операций с иностранной валютой за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, составила 2,553 млн. тенге, в 2002 году - 1,583 млн. тенге, в 2001 году - 1,678 млн. тенге, отражая увеличение на 61.3% в 2003 году по сравнению с 2002 годом и снижение на 5.7% в 2002 году по сравнению с 2001 годом. Существенное повышение прибыли от пересчета иностранной валюты в 2003 году по сравнению с 2002 годом отражает потери при пересчёте, возникшие в результате снижения курса доллара, тогда как снижение прибыли

в 2002 году по сравнению с 2001 годом отражает, главным образом, сохранение стабильности обменного курса тенге в течение 2002 и 2001 годов, а также усиление конкуренции, приведшее к снижению торговой маржи.

Прибыль (убыток) от страховой деятельности

Группа понесла чистые убытки от страховой деятельности за первые девять месяцев 2004 года в размере 286 млн. тенге и за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 года, 224 млн. тенге. Увеличение убытков от страховой деятельности на 27.7% в 2004 году, по сравнению с аналогичным периодом 2003 года, обусловлено, прежде всего, ростом резервов на страховые убытки, вызванным увеличением объема требований, оплаченных и заявленных в первые девять месяцев 2004 года, а также усилением конкуренции в отрасли, которое привело к снижению цен и повышению маркетинговых затрат.

Группа понесла чистые убытки от страховой деятельности в 2003 году в размере 260 млн. тенге по сравнению с чистой прибылью в размере 613 млн. тенге, отмеченной в 2002 году, и 39 млн. тенге в 2001 году. Чистый убыток от страховой деятельности в 2003 году обусловлен увеличением резервов на страховые убытки и расходов на корректировку убытков, вызванных увеличением объема требований, оплаченных и заявленных в 2003 году, а также усилением конкуренции в отрасли, которое привело к снижению цен и повышению маркетинговых затрат. Увеличение чистой прибыли от страховой деятельности в размере 574 млн. тенге в 2002 году по сравнению с 2001 годом свидетельствует о прочных позициях Группы на местном рынке страхования.

Прочие доходы

Прочие доходы за девять месяцев 2004 года повысились на 6.2% до 581 млн. тенге, по сравнению с 547 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, в основном, из-за увеличения дохода от начисления пени и прочего дохода от небанковской деятельности.

Прочие доходы также снизились в 2003 году на 5.58% до 1,100 млн. тенге с 1,165 млн. тенге в 2002 году, вслед за увеличением на 79.2% с 650 млн. тенге в 2001 году. Снижение в 2003 году по сравнению с 2002 годом обусловлено, главным образом, снижением доходов от пересчета валют, что в некоторой степени нивелировано увеличением клиентских тарифов. Увеличение в 2002 году, по сравнению с 2001 годом, объясняется ростом доходов от аренды и доходов от обслуживания клиентских счетов.

Непроцентные расходы

В нижеследующей таблице показана информация о непроцентных расходах Группы за указанные периоды:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		**Год, закончившийся 31 декабря**		
	2004	**2003**	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*		
Зарплата и прочие вознаграждения работникам	3,122	2,544	3,432	3,023	2,311
Износ и амортизация	746	656	926	786	667
Страхование	11	61	145	1,079	49
Страхование вкладов	278	240	306	262	267
Административные и прочие операционные расходы	5,353	3,276	5,212	4,708	3,617
Всего	**9,510**	**6,777**	**10,021**	**9,858**	**6,911**

Непроцентный расход девять месяцев 2004 года увеличился на 40.3% до 9,510 млн. тенге с 6,777 млн. тенге за первые девять месяцев 2003 года. Непроцентные расходы возросли в 2003 году на 1.7% до 10,021 млн. тенге с 9,858 млн. тенге в 2002 году и на 42.6% в 2002 году с 6,911 млн. тенге в 2001 году.

Увеличение непроцентных расходов за первые девять месяцев 2004 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года объясняется увеличением административных и операционных расходов, расходов по зарплате и вознаграждениям персоналу, страхованию вкладов и налогов (кроме подоходного налога). Увеличение непроцентных расходов в 2003 году по сравнению с 2002 годом произошло в связи со значительным увеличением расходов по зарплате и вознаграждениям персоналу, износу и амортизации, страхованию вкладов и административно-хозяйственными расходами, в некоторой степени нивелированными снижением страховых расходов, тогда как повышение непроцентных расходов в 2002 году, по сравнению с 2001 годом, было вызвано, главным образом, ростом заработной платы и вознаграждений персоналу, расходов на страхование, а также административных и операционных расходов.

Зарплата и вознаграждения работникам

Зарплата и вознаграждения работникам за первые девять месяцев 2004 года увеличились на 22.7% до 3,122 млн. тенге с 2,544 млн. тенге за первые девять месяцев 2003 года, что в каждом дом случае, прежде всего, обусловлено увеличением зарплаты работников наряду с ростом количества работников Группы. Заработная плата и вознаграждения работкам в 2003 году увеличились на 13.5% до 3,432 млн. тенге с 3,023 млн. тенге в 2002 году, вслед за увеличением на 30.8% в 2002 году по сравнению с 2001 годом. Увеличение данных расходов в

2003 году, по сравнению с 2002 годом, было связано с увеличением заработной платы, а в 2002 году – прежде всего, с ростом численности персонала и, в меньшей степени, с увеличением заработной платы.

Износ и амортизация

Расходы по износу и амортизации за первые девять месяцев 2004 года выросли на 13.7% до 746 млн. тенге с 656 млн. тенге за аналогичный период 2003 года. Расходы по износу и амортизации в 2003 году увеличились на 17.8% до 926 млн. тенге с 786 млн. тенге в 2002 году, вслед за увеличением на 17.8% по сравнению с 667 млн. тенге в 2001 году. Увеличение данных расходов, в каждом случае, обусловлено высокой балансовой стоимостью основных средств.

Расходы на страхование

Расходы на страхование за первые девять месяцев 2004 года снизились на 82.0% до 11 млн. тенге по сравнению с 61 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, что объясняется, главным образом, снижением выплат страховых премий по обязательствам третьих сторон, а также уменьшением количества полисов на страхование имущества, удерживаемых Банком в 2004 году.

Расходы на страхование в 2003 году снизились на 86.6% до 145 млн. тенге с 1,079 млн. тенге в 2002 году, вслед за увеличением на 2,102.0% с 49 млн. тенге в 2001 году. Снижение в 2003 году, по сравнению с 2002 годом, обусловлено отменой некоторых страховых полисов, уменьшением премий в связи с выделением отдельных сервисных компаний и снижением премий по страхованию зданий. Увеличение в 2002 году, по сравнению с 2001 годом, в основном связано с высокими премиями по страхованию зданий, запуску программ по медицинскому страхованию и страхованию жизни персонала, а также с консолидацией дочерней страховой компании, результаты которой раньше отражались с использованием долевого метода.

Страхование вкладов

Расходы по страхованию вкладов увеличились на 15.8% в первые девять месяцев 2004 года до 278 млн. тенге с 240 млн. тенге в аналогичном периоде 2003 года. Расходы по страхованию вкладов увеличились на 16.8% в 2003 году до 306 млн. тенге с 262 млн. тенге в 2002 году, вслед за уменьшением на 1.9% в 2001 году с 267 млн. тенге в 2001 году. Изменения в расходах по страхованию вкладов, в каждом случае, связаны с изменением размера депозитов, подпадающих под действие схемы страхования вкладов в соответствующих периодах.

Прочие административные и операционные расходы

Следующая таблица показывает состав прочих административных и операционных расходов Группы в течение обозначенных периодов:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		**Год, закончившийся 31 декабря**		
	2004	**2003**	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*		
Налоги кроме подоходного налога	969	555	955	815	571
Расходы на ремонт и техническое обслуживание	168	123	754	646	760
Реклама	457	303	447	453	345
Расходы на юридические и консалтинговые услуги	271	188	388	209	192
Провизии на прочие убытки	1,306	282	338	246	230
Аренда	354	209	312	137	86
Охрана	261	189	279	183	91
Услуги связи	171	180	292	207	159
Таможенные сборы	1	42	53	253	524
Прочие	1,395	1,205	1,394	1,559	659
	5,353	**3,276**	**5,212**	**4,708**	**3,617**

Прочие административные и операционные расходы за первые девять месяцев 2004 года увеличились на 63.4% до 5,353 млн. тенге, по сравнению с 3,276 млн. тенге за аналогичный период 2003 года. Юридические и консультационные услуги, плата за аренду, расходы на рекламу и налоги, кроме подоходного налога, составили большую часть увеличения данных расходов.

Прочие административные и операционные расходы увеличились на 10.7% до 5,212 млн. тенге в 2003 году по сравнению с 4,708 млн. тенге в 2002 году, вслед за увеличением на 30.2% с 3,617 млн. тенге в 2001 году. Увеличившиеся расходы на юридические и консультационные услуги, плата за аренду, налоги, кроме подоходного налога, расходы на ремонт и техническое обслуживание составили большую часть увеличения расходов в 2003 году, по сравнению с 2002 годом, хотя они и были несколько сглажены уменьшением таможенных платежей и прочих расходов. Увеличение в 2002 году, по сравнению с 2001 годом, было связано с увеличением прочих расходов, которые составляют порядка 33.1% совокупных административных и операционных расходов за 2002 год.

Расходы на юридические и консультационные услуги за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, увеличились на 44.1% до 271 млн. тенге по сравнению с 188 млн. тенге за аналогичный период 2003 года и на 85.7% до 388 млн. тенге за 2003 год по сравнению с 209 млн. тенге в 2002 году, вслед за увеличением на 8.9% с 192 млн. тенге за 2001 году. Данные увеличения, в каждом случае, явились результатом приобретения доли в дополнительных мощностях для размещения расширяющегося бизнеса Группы.

Расходы на содержание помещений за первые девять месяцев 2004 года выросли на 69.4%, или 145 млн. тенге, по сравнению с аналогичным периодом 2003 года; на 127.7%, или 175 млн. тенге, за год, закончившийся 31 декабря 2003 года, по сравнению с 2002 годом; и на 59.3% до 137 млн. тенге за год, закончившийся 31 декабря 2002 года, по сравнению с 86 млн. тенге в 2001 году, в каждом случае, за счет приобретения доли в дополнительных зданиях в результате роста бизнеса Группы.

Налоги, кроме подоходного налога, за первые девять месяцев 2004 года составили 969 млн. тенге по сравнению с 555 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, отражая рост на 74.6% обусловленный, главным образом, увеличением платежей по НДС. Налоги, кроме подоходного налога, увеличились на 17.2%, или 140 млн. тенге, до 955 млн. тенге в 2003 году, по сравнению с 2002 годом, в результате увеличения платежей по НДС на услуги компаний, выведенных из Группы. Налоги, кроме подоходного налога, увеличились в 2002 году до 815 млн. тенге с 571 млн. тенге в 2001 году в результате увеличения платежей по НДС на услуги субподрядчиков.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание за первые девять месяцев 2004 года увеличились на 36.6% до 168 млн. тенге по сравнению с 123 млн. тенге за аналогичный период 2003 года. Увеличение произошло в основном за счет увеличения расходов на компьютерное оборудование, программное обеспечение и кассовое оборудование.

Расходы на ремонт и техническое обслуживание в 2003 году увеличились на 16.7% до 754 млн. тенге, по сравнению с 646 млн. тенге в 2002 году, вслед за уменьшением на 15% за год, закончившийся 31 декабря 2002 года по сравнению с 760 млн. тенге за 2002 год. Увеличение, в обоих случаях, произошло в основном за счет некапитального ремонта, осуществленного в некоторых помещениях в течение года.

Таможенные платежи снизились за первые девять месяцев 2004 года на 97.6%, или 41 млн. тенге, по сравнению с 42 млн. тенге за тот же период 2003 года, в основном, за счёт отмены таможенного сбора на импорт иностранной валюты. В 2002 году таможенные платежи снизились на 271 млн. тенге до 253 млн. тенге с 524 млн. тенге в 2001 году. Данное снижение явилось результатом 1%-го снижения таможенного сбора на импорт наличной иностранной валюты, действовавшего на протяжении всего 2002 года, по сравнению с только частью 2001 года.

Расходы на рекламу за первые девять месяцев 2004 года увеличились на 50.8% до 457 млн. тенге с 303 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, в основном, за счёт активизации рекламы вследствие расширения бизнеса Банка и запуска новых продуктов. Расходы на рекламу в 2003 году снизились на 1.3% до 447 млн. тенге с 453 млн. тенге в 2002 году, в основном, за счёт снижения расходов дочерних организаций на рекламу. Расходы на рекламу в 2002 году увеличились на 31.3% до 453 млн. тенге с 345 млн. тенге в 2001 году, в связи с улучшением деловой среды в 2002 году по сравнению с 2001 годом.

Прочие расходы за первые девять месяцев 2004 года увеличились на 15.8%, или 190 млн. тенге, до 1,395 млн. тенге с 1,205 млн. тенге за аналогичный период 2003 года, отражая увеличение затрат, связанное с ростом Группы. В 2003 году прочие расходы снились на 10.6%, или 165 млн. тенге, до 1,394 млн. тенге, в основном, за счёт выведения из Группы некоторых обслуживающих компаний. Прочие расходы за 2002 год увеличились на 136.6% до 1,559 млн. тенге с 659 млн. тенге в 2001 году, в основном, за счёт снижения транспортных и прочих расходов, связанных с командировками.

Налогообложение

Казахстанское налоговое законодательство не требует подачи декларации по консолидированному подоходному налогу. Соответственно, Банк и его дочерние организации подают индивидуальные налоговые декларации. В прошлые годы, в результате благоприятного налогового режима (например, освобождение от подоходного налога по государственным ценным бумагам), Банк не имел налоговых обязательств по подоходному налогу. В 2003 году налоговые расходы Группы по подоходному налогу составили 266 млн. тенге или 5.5% по эффективной ставке, тогда как эффективная ставка налога за первые девять месяцев 2004 года повысилась до 8.0%, главным образом, в результате начисления налогов, произведенного Государством в течение периода, и относительного уменьшения необлагаемой прибыли за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года, по сравнению с аналогичным периодом 2003 года. Текущая, применимая согласно закону к Группе, ставка подоходного налога составляет 30%. Поскольку деятельность Банка и его дочерних компаний расширяется, руководство уверено, что эффективная налоговая ставка по любым будущим налогооблагаемым доходам будет ниже текущей ставки, установленной по закону.

Финансовое положение

Совокупные активы

На 30 сентября 2004 года совокупные активы Группы составили 506,987 млн. тенге по сравнению с 373,064 млн. тенге на 31 декабря 2003 года, 225,492 млн. тенге на 31 декабря 2002 года и 157,337 млн. тенге на 31 декабря 2001 года, отражая увеличение на 35.9%, 65.4% и 43.3%, соответственно.

Увеличение совокупных активов на 30 сентября 2004 года, по сравнению с 31 декабря 2003 года, произошло из-за увеличения на 46.4%, или 118,348 млн. тенге, кредитного портфеля Банка (включая начисленный процент) до 373,466 млн. тенге и рост на 19.2%, или 16,837 млн. тенге, портфеля ценных бумаг Банка. Увеличение совокупных активов на 31 декабря 2003 года, по сравнению с 31 декабря 2002 года, было обусловлено ростом кредитного портфеля на 85.0%, или 117,205 млн. тенге, и портфеля ценных бумаг на 69.9%, или 36,164 млн. тенге. Увеличение на 31 декабря 2002 года, по сравнению с 31 декабря 2001 года, объясняется ростом чистого кредитного портфеля на 17.7%, или 20,720 млн. тенге, и портфеля ценных бумаг Группы на 190.0%, или 33,884 млн. тенге, а также наличного сальдо Банка (деньги и эквиваленты денег, обязательные резервы) на 6.3%, или 1,384 млн. тенге. Увеличение кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг производилось согласно стратегии Банка и в соответствии с бюджетом.

Прочие активы на 30 сентября 2004 года увеличились на 30.9% до 9,426 млн. тенге с 7,203 млн. тенге на 31 декабря 2003 года, вслед за увеличением на 33.4% с 5,399 млн. тенге на 31 декабря 2002 года и на 317.9% с 1,292 млн. тенге на 31 декабря 2001 года. Увеличение на 30 сентября 2004 года, по сравнению с 31 декабря 2003 года, произошло из-за роста активов, приносящих процентный доход, кроме кредитов. Рост прочих активов на конец 2003 года, по сравнению с концом 2002 года, отражает увеличение на 955 млн. тенге начисленных процентов к получению на активы, приносящие процентный доход, кроме кредитов, и на 820 млн. тенге по инвестициям в ассоциированные структуры. Увеличение в 2002 году, по сравнению с концом 2001 года, отражает рост страховых операций Группы.

В нижеследующей таблице приводится разбивка совокупных активов Группы (за вычетом резервов) по валюте на указанные даты:

	На 30 сентября 2004 года			На 31 декабря								
				2003			2002			2001		
	КЗТ	**Иностранная валюта**	**Всего**	**КЗТ**	**Иностранная валюта**	**Всего**	**КЗТ**	**Иностранная валюта**	**Всего**	**КЗТ**	**Иностранная валюта**	**всего**
		(млн. тенге, не аудировано)					*(млн. тенге)*					
Деньги и эквиваленты денег	7,733	10,014	17,747	6,688	6,598	13,286	5,053	15,504	20,557	475	16,745	17,220
Обязательные резервы	2,445	4,037	6,482	3,706	-	3,706	2,731	-	2,731	4,684	-	4,684
Средства в других банках	6,559	6,447	13,006	8,483	5,915	14,398	9,830	990	10,820	-	150	150
Торговые ценные бумаги	39,144	39,932	79,076	11,648	49,943	61,591	12,925	19,156	32,081	13,519	4,312	17,831
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	25,640	25,640	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	-	-	3	26,285	26,288	-	19,634	19,634	-	-	-
Займы клиентам	99,484	273,982	373,466	78,426	176,692	255,118	35,936	101,977	137,913	25,189	92,004	117,193
Прочие активы	16,882	613	17,495	13,920	367	14,287	11,504	527	12,031	6,373	541	6,914
Активы, всего (за вычетом резервов)	**172,247**	**360,665**	**532,912**	**122,874**	**265,800**	**388,674**	**77,979**	**157,788**	**235,767**	**50,240**	**113,752**	**163,992**

Совокупные обязательства

На 30 сентября 2004 года совокупные обязательства Банка составили 466,937 млн. тенге, что на 36.9%, или 125,886 млн. тенге, больше, чем совокупные обязательства в размере 341,051 млн. тенге, показанные на 31 декабря 2003 года, которые, в свою очередь, увеличились с 204,727 млн. тенге на 31 декабря 2002 года и с 141,686 млн. тенге на 31 декабря 2001 года, или 66.6% и 44.5%, соответственно. Увеличение на 30 сентября 2004 года совокупных обязательств, по сравнению с 31 декабря 2003 года, отражает рост на 42,426 млн. тенге в долговых ценных бумагах, выпущенных Банком, а также увеличение на 73,856 млн. тенге в депозитах. Увеличение совокупных обязательств за 2003 год, по сравнению с концом 2002 года, отражает рост на 60,558 млн. тенге заимствований Банка, увеличение на 42,653 млн. тенге в долговых ценных бумагах, выпущенных Банком, и увеличение на 33,508 млн. тенге в депозитах. Увеличение совокупных обязательств за 2002 год, по сравнению с 31 декабря 2001 года, отражает рост на 24,838 млн. тенге по клиентским депозитам, увеличение на 14,440 млн. тенге по заимствованиям в иностранной валюте и от местных банков, а также увеличение на 18,055 млн. тенге по выпущенным долговым ценным бумагам.

На 30 сентября 2004 года прочие обязательства составили 7,533 млн. тенге, отражая рост на 74.5%, или 3,215 млн. тенге, с 4,318 млн. тенге на 31 декабря 2003 года, которые, в свою очередь, уменьшились на 40.2% с 7,220 млн. тенге на 31 декабря 2002 года. На 31 декабря 2002 года прочие обязательства были, однако, на 310.9% выше, чем прочие обязательства в размере 1,757 млн. тенге, показанные на 31 декабря 2001 года. Увеличение прочих обязательств на 30 сентября 2004 года, по сравнению с 31 декабря 2003 года, главным образом, объясняется более высокими балансами, обусловленными рядом кредиторов в связи с небанковской деятельностью Банка. Уменьшение прочих обязательств за 2003 год, по сравнению с концом 2002 года, обусловлено снижением на 2,092 млн. тенге платежей в конце года и увеличением «незаработанных» страховых премий на 470 млн. тенге. Увеличение прочих обязательств за 2002 год, по сравнению с концом 2001 года, связано с ростом страховых операций Группы и более высоким уровнем кредиторской задолженности на конец 2002 года.

Акционерный капитал

В нижеследующей таблице приводится разбивка акционерного капитала Группы по состоянию на указанные даты:

	На 30 сентября 2004	**На 31 декабря 2003**	**Сумма изменения**	**Процент изменения**
	(млн. тенге, не аудировано)	*(млн. тенге)*	*(млн. тенге, не аудировано)*	*(%, не аудировано)*
Акционерный капитал				
Уставной капитал	21,845	20,979	866	4
Простые акции	16,252	16,244	8	0
Привилегированные акции	5,593	4,735	858	18
Собственные акции	(488)	(628)	140	(22)
Резерв переоценки	2,330	1,737	593	34
Нераспределенная прибыль	13,049	7,182	5,867	82
Дополнительный оплаченный капитал	1,697	1,413	284	20
Акционерный капитал, всего	**38,433**	**30,683**	**7,750**	**25**

Совокупный акционерный капитал составил на 30 сентября 2004 года 38,433 млн. тенге (7.6% от совокупных активов), по сравнению с совокупным акционерным капиталом в размере 30,683 млн. тенге (8.2% от совокупных активов), показанным на 31 декабря 2003 года, 19,755 млн. тенге на 31 декабря 2002 года (8.8% от совокупных активов), и 14,842 млн. тенге на 31 декабря 2001 года (9.4% от совокупных активов).

На 30 сентября 2004 года и на 31 декабря 2003 года акционерный капитал Банка, разрешенный к выпуску, состоял из 1,719,148 простых и 569,997 конвертируемых привилегированных акций. На 30 сентября 2004 года Банк владел 30,716 простых акций в качестве собственных акций (по сравнению с 41,104 собственных акций на 31 декабря 2003 года). Для более подробной информации об акционерном капитале Банка, включая описание условий конвертируемых привилегированных акций, см. раздел «Бизнес – Руководство и акционеры – Основные акционеры».

Внебалансовые соглашения

Группа вступает в некоторые финансовые инструменты с внебалансовым риском при обычном ходе бизнеса, чтобы удовлетворить потребности своих клиентов. Эти инструменты, которые включают гарантии, аккредитивы, форвардные контракты и опционы, подразумевают различные степени кредитного риска и не отражаются в бухгалтерском балансе Группы.

На 30 сентября 2004 года Группа выпустила аккредитивы на общую сумму 55,489 млн. тенге, гарантии на 37,802 млн. тенге и гарантии по векселям (аваль) на сумму 11,050 млн. тенге, а также открыла форвардные контракты на 2,000 млн. тенге. На 31 декабря 2003 года Группа выпустила коммерческие аккредитивы на общую сумму 45,141 млн. тенге, гарантии на 18,648 млн. тенге и гарантии простых векселей третьих сторон на сумму 5,799 млн. тенге, а также открыла форвардные контракты на 12,478 млн. тенге.

Максимальный размер кредитного риска Банка по гарантиям и аккредитивам представлен объёмом данных сделок согласно контрактам. Так как предполагается, что большая часть обязательств истечет без фактического освоения средств, совокупная сумма обязательств вовсе не обязательно представляет будущую потребность в денежных средствах.

На 30 сентября 2004 года резервы на возможные потери по условным обязательствам Группы составили 814 млн. тенге, по сравнению с 319 млн. тенге на 31 декабря 2003 года, 244 млн. тенге на 31 декабря 2002 года и 49 млн. тенге на 31 декабря 2001 года.

Группа не имела существенных обязательств на 30 сентября 2004 года, 31 декабря 2003 года и 31 декабря 2002 года, кроме тех, которые показаны в таблице.

Группа применяет ту же самую политику контроля и управления кредитами по отношению к своим внебалансовым обязательствам, как и по отношению к операциям, отраженным в бухгалтерском балансе.

Достаточность капитала

Следующая таблица представляет некоторую информацию относительно Капитала I уровня и Капитала II уровня Группы и коэффициента достаточности капитала, взвешенного с учетом риска по состоянию на указанные даты на основе консолидированной финансовой отчетности Группы, подготовленной в соответствии с МСФО:

	На 30 сентября 2004	**На 31 декабря**		
		2003	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(миллионы тенге)*	
Капитал I уровня	30,510	25,948	15,595	10,682
Коэффициент достаточности Капитала I уровня	6.71%	8.42%	8.53%	7.49%
Капитал II уровня	28,860	21,561	13,573	9,445
Доступный капитал, брутто	59,370	47,509	29,168	20,127
Минус: инвестиции	(1,288)	(870)	(50)	(140)
Капитал I уровня + Капитал II уровня	58,082	46,639	29,118	19,987
Совокупные активы, взвешенные с учетом риска	454,596	308,124	182,869	142,614
Коэффициент достаточности капитала (Капитал I уровня + Капитал II уровня), взвешенный по степени риска	12.78%	15.14%	15.92%	14.01%

В соответствии с коэффициентами, установленными БМР с целью мониторинга достаточности капитала, коэффициент достаточности Капитала I уровня Банка составлял 6.71% на 30 сентября 2006 года, по сравнению с 8.42% на 31 декабря 2003 года, и коэффициент достаточности капитала, взвешенный с учетом риска (включающий сумму: Капитал I уровня + Капитал II уровня, разделенную на совокупные активы, взвешенные с учетом риска), 12.78% на 30 сентября 2006 года, по сравнению с 15.14% на 31 декабря 2003 года. Для целей вышеизложенных расчетов КПА Банка составляют Капитал II уровня; но см. разделы «Капитализация Банка» и «Руководство и акционеры – Основные акционеры – КПА Банка».

В соответствии с решением собрания акционеров Банка от 10 июня 2004 года, акционеры Банка одобрили увеличение разрешенного к выпуску акционерного капитала Банка на 13,632 млн. тенге, что составляет 615,287 простых акций (75.1%) и 204,004 КПА (24.9%), которые размещаются, главным образом, среди существующих акционеров Банка. На 31 декабря 2004 года все такие простые акции были подписаны на общую сумму 10,238 млн. тенге, и 32,277 КПА были подписаны на общую сумму 537 млн. тенге. Предполагается, что оставшиеся КПА будут подписаны к концу февраля 2005 года.

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМИ

Введение

Банк отслеживает риск процентных ставок и обменных курсов, а также сроки погашения финансовых инструментов в целях минимизации влияния колебаний рынка на прибыльность и ликвидность Банка. Банк имеет сравнительно ликвидную базу активов, включающую значительные вклады до востребования, как в тенге, так и в долларах США, включающие на 30 сентября 2004 года 61.3% корпоративных депозитов и 38.7% депозитов населения, а также прочие краткосрочные активы, включающие коммерческие займы и кредиты, и ценные бумаги. Более того, на 30 сентября 2004 года 73.4% кредитов Банка были деноминированы в иностранной валюте или привязаны к доллару США и большую часть кредитного портфеля Банка составляют краткосрочные кредиты. Соответственно, процентный риск Банка относительно низок, и, несмотря на объём кредитного портфеля, Банку сравнительно легко провести корректировку структуры портфеля.

Комитет по управлению активами и обязательствами

Общее состояние Банка по активам и обязательствам отслеживается Комитетом Банка по управлению активами и обязательствами (КУАО), напрямую подотчетным Правлению Банка по вопросам, относящимся к ежедневным операциям Банка, или Совету Директоров, по вопросам стратегии Группы. Руководителем КУАО является Заместитель Председателя Правления, в состав Комитета также входят: еще один Заместитель Председателя Правления, Финансовый Директор, Казначей, Начальник Управления розничного бизнеса, Начальник Управления рисков, Начальник Управления по работе с финансовыми учреждениями, Начальник Управления корпоративного бизнеса, Начальник Аналитического центра, и Начальник Управления международных отношений. Заседания КУАО проводятся еженедельно, для того, чтобы проверять состояние активов и обязательств Банка по следующим аспектам, основываясь на информации Аналитического центра:

- Размер и сроки погашения активов и обязательств;
- Валютная позиция Банка;
- Операционные показатели по нормативам, установленным Агентством по финансовому надзору;
- Обменные курсы и другая экономическая информация.

Основываясь на обзоре данной информации, КУАО определяет краткосрочную политику на следующую неделю с целью увеличения процентных и непроцентных доходов Банка, поддерживая адекватную ликвидность, соблюдая пруденциальные нормы и инструкция, а также сводя к минимуму воздействие рисков финансового рынка, для того чтобы сохранить привлекательность Банка для вкладчиков. Политика, предложенная КУАО, проверяется и одобряется высшим руководством Банка, которое несет общую ответственность за обеспечение того, что структура сроков погашения активов и обязательств является разумной, если брать во внимание преобладающие условия на рынке, отвечает стратегии Банка и всем требованиям и ограничениям, установленным Агентством по финансовому надзору.

Сроки погашения

В нижеследующей таблице приведена разбивка банковских активов и обязательств Группы по срокам погашения на 30 сентября 2004 года и 31 декабря 2003 года и содержится информация о риске ликвидности Банка. Риск ликвидности показывает наличие и достаточность средств в случае изъятий по депозитам и другим финансовым обязательствам, связанным с финансовыми инструментами по мере наступления сроков их погашения. См. раздел «Финансирование и ликвидность».

	На 30 сентября 2004 года							
	До востребования	**До 1 месяца**	**От 1до 3 месяцев**	**От 3 месяцев до 1 года**	**От 1 до 3 лет**	**Более 3 лет**	**Просроченные**	**Всего**
Активы:								
Деньги и эквиваленты денег	16,226	269	37	1,215	-	-	-	17,747
Обязательные резервы	-	-	-	-	6,482			6,482
Торговые ценные бумаги	79,076	-	-	-	-	-	-	79,076
Средства в кредитных учреждениях	48	6,551	74			6,333	-	13,006
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	25,640	-	-	-	-	-	-	25,640
Займы клиентам	-	26,648	30,053	83,127	86,246	140,703	6,689	3737,466
Прочие активы	3,167	57	5,340	870	599	106	-	10,139
	124,157	**33,525**	**35,504**	**85,212**	**93,327**	**147,142**	**6,689**	**525,556**
Обязательства:								
Средства Правительства и НБК	-	3,090	527	193	470	748	-	5,028
Средства кредитных организаций	1,674	13,129	4,537	76,824	15,268	12,170	-	123,602
Средства клиентов	65,030	26,913	36,662	56,162	26,822	2,585	-	214,174
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	3,655	-	-	28,038	84,907	-	116,600
Прочие обязательства	3,209	218	2,844	758	346	158	-	7,533
	69,913	**47,005**	**44,570**	**133,937**	**70,944**	**100,568**	**-**	**466,937**
Нетто-позиция	**54,244**	**(13,480)**	**(9,066)**	**(48,725)**	**22,383**	**46,574**	**6,689**	**58,619**
Накопленная разница	**54,244**	**40,764**	**31,698**	**(17,027)**	**5,356**	**51,930**	**58,619**	

Примечания:

(1) В данной таблице ценные бумаги указаны со сроком погашения менее одного месяца из-за относительно ликвидного рынка для таких ценных бумаг. Реализация данных активов по требованию зависит от условий финансового рынка.

(2) Сумма погашения зависит от контрактной даты погашения. Действительное погашение может отличаться, так как сроки погашения могут быть продлены или возобновлены с целью приведения процентной ставки в соответствие с текущими условиями и облегчить груз долгосрочного финансирования для заемщиков.

	На 31 декабря 2003 года							
	До востребования	**До 1 месяца**	**От 1до 3 месяцев**	**От 3 месяцев до 1 года**	**От 1 до 3 лет**	**Более 3 лет**	**Просроченные**	**Всего**
Активы:								
Деньги и эквиваленты денег	13,162		124	-	-	-	-	13,286
Обязательные резервы	-	-	-	-	3,706	-	-	3,706
Торговые ценные бумаги	61,591	-	-	-	-	-	-	61,591
Средства в кредитных учреждениях	50	10,281	144	1,129	1,829	965	-	14,398
Инвестиционные ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	-	-	-	-	26,288	-	26,288
Займы клиентам	-	21,918	25,454	76,059	51,795	75,056	4,836	255,118
Прочие активы	4,539	152	294	295	2,262	-	-	7,542
	79,342	**32,351**	**26,016**	**77,483**	**59,592**	**102,309**	**4,836**	**381,929**
Обязательства:								
Средства Правительства и НБК	-	3,071	1	604	614	900	-	5,190
Средства кредитных организаций	1,533	21,394	10,023	47,591	22,648	13,862	-	117,051
Средства клиентов	41,286	17,723	19,252	50,598	8,678	2,781	-	140,318
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	-	15,048	14,422	44,704	-	74,174
Прочие обязательства	3,900	243	33	25	65	52	-	4,318
	46,719	**42,431**	**29,309**	**113,866**	**46,427**	**62,299**	**-**	**341,051**
Нетто-позиция	**32,623**	**(10,080)**	**(3,293)**	**(36,383)**	**13,165**	**40,010**	**4,836**	**40,878**
Накопленная разница	**32,623**	**22,543**	**19,250**	**(17,133)**	**(3,968)**	**36,042**	**40,878**	

Примечания:

(1) В данной таблице ценные бумаги указаны со сроком погашения менее одного месяца из-за относительно ликвидного рынка для таких ценных бумаг. Реализация данных активов по требованию зависит от условий финансового рынка.

(2) Сумма погашения зависит от контрактной даты погашения. Действительное погашение может отличаться, так как сроки погашения могут быть продлены или возобновлены с целью приведения процентной ставки в соответствие с текущими условиями и облегчить груз долгосрочного финансирования для заемщиков.

Несмотря на то, что относительные сроки погашения активов и обязательств банка дают некоторый показатель чувствительности Банка к изменениям процентных ставок, это неточный расчет, поскольку он не учитывает частоту, с которой Банк может переоценивать свои активы и обязательства. Долгосрочные кредиты и возможность овердрафта в целом не доступны в Казахстане, кроме программ, основанных международными финансовыми учреждениями. Множество краткосрочных кредитов, однако, предоставляется с ожиданием возобновления ссуд при наступлении срока погашения. Также, окончательная сумма погашения активов может отличаться от анализа, представленного в таблицах выше. Кроме того, анализ несовпадения сроков погашения не отражает историческую стабильность текущих счетов. В то время как эти балансы включены в суммы к получению меньше, чем через один месяц, в таблицах выше, их фактическая ликвидация исторически продлевалась на более длительный период. Наоборот, в то время как торговые и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги показываются как до востребования, реализация таких активов по требованию зависит от условий финансового рынка.

Казначейские операции

Казначейство Банка отвечает за эффективное управление фондами Банка на ежедневной основе, используя рынок обмена иностранной валюты и валютный рынок, для сокращения риска потенциальных убытков от иностранной валюты, затрат на финансирование, и максимального увеличения прибыли от инвестиций. Банк является одним из ведущих участников торгов по государственным долговым ценным бумагам, такими как Казначейские векселя, Ноты НБК и муниципальные облигации. Другие операции, проводимые Казначейством, включают операции по торговле иностранной валютой, валютные свопы, операции репо, обратного репо, форвардные, фьючерсные контракты и опционы. Группа также

участвует в частной торговле производными финансовыми инструментами и предоставляет такие услуги клиентам, хотя объем указанных операций остается незначительным по причине недостаточного развития местного рынка.

Ликвидность

Управление ликвидностью осуществляется централизованно в режиме реального времени Казначейством Банка в соответствии с текущими потребностями и прогнозами для всех отделений и филиалов Банка в Казахстане. Банк может получить ликвидные активы быстро на межбанковском рынке «ночных» займов и в этих целях проводит операции репо и обратного репо по мере необходимости. В связи с тем, что ёмкость местного рынка относительно мала, Банк также участвует на международном межбанковском рынке через корреспондентскую сеть, в частности, используя преимущества стабильных коммерческих отношений с лондонскими офисами крупнейших японских и гонконгских банков.

Нижеследующая таблица приводит некоторые данные относительно ликвидности Банка по указанным срокам:

	На 30 сентября 2004	**На 31 декабря**		
		2003	**2002**	**2001**
	(%, не аудировано)		*(%)*	
Чистые кредиты (без начисленного вознаграждения)/активы	66.37	62.28	55.28	68.81
Чистые кредиты (без начисленного вознаграждения)/депозиты (без начисленного вознаграждения)	158.16	166.89	117.87	133.66
Чистые кредиты (без начисленного вознаграждения)/акционерный капитал	875.50	757.26	631.03	729.54
Ликвидные активы[(1)]/совокупные активы	27.95	31.97	38.06	25.35
Ликвидные активы /общая сумма к оплате клиентам (без начисленного вознаграждения)	66.61	85.70	81.15	49.23

Примечание:

(1) Ликвидные активы включают торговые, имеющиеся в наличии для продажи и удерживаемые до погашения ценные бумаги плюс деньги и эквиваленты денег, обязательные резервы и средства в других банках.

Управление иностранной валютой

В нижеследующей таблице приведены суммы в тенговом эквиваленте денежных активов и обязательств Банка, выраженных в тенге и иностранной валюте на указанные даты:

	На 30 сентября 2004			**На 31 декабря 2003**		
	Тенге	**Другая иностранная валюта**	**Всего**	**тенге**	**Другая иностранная валюта**	**Всего**
	(млн. тенге, не аудировано)			*(млн. тенге)*		
Активы:						
Деньги и эквиваленты денег	7,733	10,014	17,747	6,688	6,598	13,286
Обязательные резервы	2,445	4,037	6,482	3,706	-	3,706
Торговые ценные бумаги	39,144	39,932	79,076	11,648	49,943	61,591
Средства в кредитных учреждениях	6,559	6,447	13,006	8,483	5,915	14,398
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продаж	-	25,640	25,640	-	-	-
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	-	-	3	26,285	26,288
Займы клиентам	99,484	273,982	373,466	78,426	176,692	255,118
Прочие активы	9,526	613	10,139	7,175	367	7,542
	164,891	**360,665**	**525,556**	**116,129**	**265,800**	**381,929**
Обязательства:						
Средства Правительства и НБК	4,450	578	5,028	4,263	927	5,190
Средства кредитных организаций	5,369	118,233	123,602	4,390	112,661	117,051
Средства клиентов	102,023	112,151	214,174	69,043	71,275	140,318
Выпущенные долговые ценные бумаги	17,560	99,040	116,600	7,598	66,576	74,174
Прочие обязательства	6,798	735	7,533	3,982	336	4,318
	136,200	**330,737**	**466,937**	**89,276**	**251,775**	**341,051**
Балансовая позиция, нетто	**28,691**	**29,928**	**58,619**	**26,853**	**14,025**	**40,878**

Регулирование и контроль чистой валютной позиции банков выполняется Агентством по финансовому надзору. Согласно текущим инструкциям, отношение чистой открытой валютной позиции банка к его собственному капиталу с учетом рисков не должно превышать 50%. В отношении данных показателей, Агентство определяет чистую открытую валютную позицию как разницу между тенговым

эквивалентом активов в иностранной валюте и обязательствами в иностранной валюте. Активы в иностранной валюте включают все счета до востребования в иностранной валюте и общую стоимость форвардных покупок валюты. Обязательства в иностранной валюте включают все счета обязательств в иностранной валюте и общую стоимость форвардных продаж иностранной валюты. Банк предоставляет в Агентство на еженедельной основе отчет по чистым валютным позициям Банка.

С момента основания Банка руководство поддерживает чистую длинную валютную позицию. КУАО контролирует на еженедельных собраниях открытую валютную позицию в отношении преобладающих условий на рынке и прогноза и дает рекомендации по положению Банка, а также реализует стратегию Банка, соответственно. Банк применяет строгие ежедневные ограничения по открытым позициям для каждой валюты. В этом отношении Банку позволительно поддерживать открытую позицию по валютам стран с суверенным рейтингом «А» или выше на уровне, не превышающем 30% собственного капитала, с общим лимитом по всем валютам, не превышающем 50% собственного капитала.

Нижеследующая таблица показывает чистую позицию Банка в отношении иностранной валюты на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004	**На 31 декабря**		
		2003	**2002**	**2001**
	(не аудировано)			
Нетто длинная/(короткая) позиция (миллионы долларов США)	(19)	18	71	21
Нетто позиция как процент от капитала, взвешенного с учетом риска	(4%)	5%	38%	16%
Нетто позиция как процент от обязательств в иностранной валюте	(1%)	1%	8%	3%

Банк является стороной по нескольким форвардным контрактам для покупки или продажи определенного количества иностранной валюты (обычно в долларах США) или драгоценных металлов по договорной цене в тенге с доставкой и расчетом на указанную будущую дату, которые используются для хеджирования с целью управления валютным риском. На 30 сентября 2004 совокупная неоплаченная сумма по таким контрактам, срок погашения которой наступает в 2004 году, составляла 2,000 млн. тенге, по сравнению с 12,478 млн. тенге, непогашенными на 31 декабря 2003 года.

Риск, связанный со ставками вознаграждения

Ниже приведены средние эффективные ставки вознаграждения и сравнительные рыночные ставки по денежным финансовым инструментам, предусматривающим получение/уплату вознаграждения, с разбивкой по валютам, на указанные даты:

	На 30 сентября 2004		**На 31 декабря 2003**	
	Тенге	**Иностранная валюта**	**Тенге**	**Иностранная валюта**
	(%, не аудировано)		*(%)*	
Торговые ценные бумаги	3.60	6.16	6.90	7.70
Средства в кредитных учреждениях	2.86	7.18	2.70	2.40
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	-	5.10	-	-
Инвестиционные ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	-	-	4.40
Займы клиентам	18.81	11.95	16.70	12.50
Средства Правительства и НБК	5.71	5.33	6.50	4.40
Средства кредитных организаций	3.14	4.33	5.10	4.20
Средства клиентов	6.27	5.45	9.40	5.10
Выпущенные долговые ценные бумаги	7.38	10.64	8.22	11.60

Банк полагает, что его чувствительность к изменениям процентной ставки в значительной степени уменьшилась, потому что он имеет возможность переоценивать существенную часть ссуд, срок погашения которых наступает в течение одного года, а также переоценивать ссуды, срок погашения которых наступает после одного года при некоторых обстоятельствах. Кроме того, существенный процент от его кредитного портфеля, срок погашения которого наступает после одного года, финансируется из долгосрочных фондов с фиксированной ставкой. Однако если средний срок погашения кредитного портфеля Банка увеличится, без соответствующего увеличения среднего срока погашения его обязательств, Банк будет подвергаться увеличивающемуся риску, связанному со ставкой вознаграждения. В такое время, Банк может быть обязан ввести новые методы управления риском.

Кредитная политика и процедуры

Общие положения

Агентство по финансовому надзору разработало строгие директивы в отношении процесса одобрения кредитов, используемого казахстанскими банками, а также в отношении условий, уровня риска и

процентных ставок, которые могут применяться такими банками. Инструкции Агентства ограничивают предполагаемый риск по любому отдельному заемщику или группе заемщиков до 10% собственного капитала Банка для связанных сторон и 25% банковского капитала для несвязанных сторон. Процесс одобрения кредитов Банком основан на инструкциях НБК и АФН, а также собственных внутренних процедурах, установленных Правлением и утвержденных Советом Директоров.

Все заявки на получение кредита, поступающие от корпоративных клиентов и частных лиц, должны быть предоставлены Банку на стандартных бланках. В зависимости от вида заемщика или сектора промышленности, заявка рассматривается одним из восьми управлений корпоративного бизнеса Банка, каждое из которых отвечает за определенный сектор промышленности, или Управлением финансирования проектов, или Управлением малого и среднего бизнеса, сообразно обстоятельствам. Соответствующее управление проводит тщательный анализ претендента, включая исследование технико-экономического обоснования и анализ финансового положения, репутации и опыта потенциального заемщика, и подготавливает кредитное досье на каждого претендента, исходя из результатов проведенного анализа. Если необходимо, запрашивается информация из различных внешних источников, включая государственные налоговые службы. Управление безопасности Банка, если таковое требуется политикой Банка, также проводит конфиденциальное расследование и оценку потенциального заемщика, получая рекомендации других банков и информацию об уголовном прошлом из Министерства Внутренних Дел. Управление сомнительных долгов Банка, если таковое требуется политикой Банка, получает информацию из списка заемщиков АФН, не выплатившим кредиты в прошлом. Если заем обеспечен залогом, как требует политика Банка, Группа оценки залогового обеспечения Банка или внешняя организация проводит независимую оценку предлагаемого залога, включая стоимость, законность и исковую силу. Банк также время от времени нанимает независимых юрисконсультов для проверки кредитных соглашений и другой юридической документации, необходимой для процедуры кредитования.

Все корпоративные клиенты Банка обязаны иметь внутренний кредитный рейтинг, присваиваемый Управлением рисков Банка. См. « - Непроизводительные кредиты и политика оценки возможных потерь» ниже. Управление рисками несет ответственность за оценку на систематической основе всех балансовых и внебалансовых кредитных рисков. Оценка всех рисков по заемщикам представляется на рассмотрение соответствующему кредитному комитету и Правлению Банка, если необходимо, для обеспечения соответствующего кредитного решения.

В зависимости от запрашиваемой суммы кредита, кредитное досье рассматривается определенным принимающим решение органом Банка для вынесения окончательного решения о предоставлении кредита:

- Кредитный комитет каждого филиала Банка уполномочен принимать решения в пределах кредитного лимита, установленного для каждого филиала Правлением; данные полномочия варьируются до 300,000 долларов США (или эквивалент) в зависимости от размера филиала, его возможностей по страхованию, которые оцениваются Правлением;

- Кредитный комитет розничного кредитования отвечает за улучшение структуры розничного кредитного портфеля Банка и уполномочен принимать решения по мерам возврата розничных кредитов; он рассматривает заявки частных лиц на кратко- и среднесрочное кредитование на сумму до 300,000 долларов США (или её эквивалент);

- Кредитный комитет Банка по кредитованию малого и среднего бизнеса уполномочен принимать решения по кредитам и гарантиям до 500,000 долларов США (или эквивалент);

- Кредитный комитет филиальной сети уполномочен принимать решения по предоставлению кредитов и гарантий на сумму свыше 500,000 долларов США (или эквивалент); и

- Головной кредитный комитет Банка уполномочен принимать решения по кредитам и гарантиям на сумму свыше 1,500,000 долларов США (или эквивалентным суммам).

Все кредитные лимиты устанавливаются Правлением Банка и основаны на рекомендациях Управления по рискам. Кредиты свыше U.S.$1,500,000 (или эквивалент) должны быть одобрены Правлением.

Ограничения сроков погашения

Существует максимальный срок погашения займа, который зависит от типа займа:

Характер займа	Максимальный срок погашения[(1)]
Финансирование оборотного капитала	До 18 месяцев
Потребительский кредит частным лицам	До 5 лет кроме ипотечных кредитов
Ипотечные кредиты	До 15 лет
Займы работникам	До 5 лет
Межбанковские депозиты	До 7 лет до 1 года
Лизинг	До 5 лет

Примечания:

(1) Совет Директоров может корректировать данные нормы в каждом конкретном случае.

Залоговое обеспечение

Банк стремится существенно сократить кредитный риск, требуя залоговое обеспечение от заемщиков. Обеспечение по займам, предоставленным Банком, включает, среди прочего недвижимость, технику и транспортные средства, промышленное оборудование, промышленные товары, продукты питания и другую коммерческую продукцию, а также наличные вклады, ценные бумаги и гарантии со стороны третьих физических или юридических лиц. Банк оценивает чистую стоимость реализации предоставленного залогового обеспечения и регулярно контролирует качество залога, принятого как обеспечение. В определенных случаях может потребоваться дополнительное залоговое обеспечение от заемщика.

Нижеследующая таблица приводит суммы займов в процентах от стоимости залогового обеспечения в зависимости от характера обеспечения:

Категория залогового обеспечения	**Кредит/Стоимость залогового обеспечения**
Деньги	100%
Гарантии финансовых организаций	100%
Государственные долговые ценные бумаги	100%
Недвижимость	30-50%
Товары	30-50%
Основные средства	30-50%
Долевые ценные бумаги	до 30%

Банк считает, что у него имеется хороший опыт по обращению взыскания на залоговое обеспечение и старается осуществлять эту процедуру, не прибегая к судебному разбирательству или арбитражу, если это возможно. В частности, Банк предпринимает срочные меры, чтобы предоставить уведомления о невыполнении обязательств и осуществить последующую продажу залогового обеспечения на основе своих юридических прав или в сотрудничестве с заемщиком. В случае, когда необходимо, Банк в судебном порядке добивается выплаты долга или наложения ареста на имущество задолжника, а также суммы, находящиеся на его счетах в других банках.

Контроль и мониторинг кредитного портфеля

Управление по рискам Банка, являющееся независимым от процесса предоставления и одобрения кредитов, несет ответственность за мониторинг кредитного портфеля Банка и создание резервов и счетов поправок. С целью обеспечения адекватных резервов и счетов поправок кредиты классифицируются по категориям риска, связанного с ними, в соответствии с политикой Банка и требованиями, разработанными НБК, АФН, и МСФО. Управление также оценивает другие активы и условные внебалансовые обязательства.

До 2004 года банки создавали резервы на покрытие возможных потерь по кредитам согласно требованиям НБК, исходя из критериев, необходимых в конкретной обстановке, основанных, главным образом, на своевременности погашения заемщиком основной суммы долга и вознаграждения. Начиная с 2004 года НБК и АФН пересмотрели свою политику в отношении классификации кредитов и требований к провизиям и счетам поправок, чтобы привести их в соответствие с требованиями МСФО. Хотя нормативы НБК, АФН, и МСФО похожи, в терминологии имеются некоторые различия, что в принципе не влияет на концептуальную основу классификации и создание адекватных резервов на покрытие возможных потерь, других активов и внебалансовых рисков.

Управление по рискам Банка при определении подверженности Банка кредитному риску детально рассматривает и оценивает финансовое положение заемщика и результаты его деятельности, чтобы определить, ухудшились ли данные показатели заемщика с момента выдачи кредита, текущее выполнение заемщиком обязательств в отношении своевременного погашения суммы основного долга и вознаграждения, а также того, было ли предоставлено какое-либо продление сроков погашения суммы основного долга и вознаграждения или внесены какие-либо другие изменения в первоначальный кредитный договор, качество и количество представленного залогового обеспечения, и основную цель кредита, равно как и были ли отмечены какие-либо случаи неразрешенного использования кредитных сумм. Кроме того, Управление по рискам осуществляет другие аналитические процедуры и принимает во внимание макро- и микроэкономические факторы, присущие казахстанской экономике, а также анализирует соответствующий сектор промышленности.

На основе этих оценок и других аналитических данных, Управление по рискам классифицирует кредиты по степени риска, которому они подвергают Банк. Согласно требованиям АФН, в настоящее время Управление по рискам использует следующую классификацию:

Благополучный кредит - Финансовое положение заемщика оценивается как хорошее. Отсутствуют признаки каких-либо внешних или внутренних факторов, позволяющих предположить, что финансовое положение заемщика ухудшилось. Выплаты в счет вознаграждения и основного долга производятся своевременно и в полном объеме. Заемщик оценивается как способный погасить кредит в соответствии с условиями договора.

Потенциально неблагополучный кредит - Имеются признаки временного ухудшения финансового положения заемщика, в том числе, снижение дохода или потеря рыночной доли. Однако, имеется основание предположить, что заемщик в состоянии справиться с временными трудностями и процент вероятности невыполнения обязательств заемщика по погашению основного долга и процента низкий.

Неудовлетворительный кредит – Имеются показатели более серьезного ухудшения финансового положения заемщика, в том числе отрицательные операционные результаты и понижение уровня ликвидности. Текущее финансовое положение заемщика вызывает тревогу в отношении способности заемщика стабилизировать и улучшить свои текущие финансовые результаты, и появляется сомнение в способности заемщика выплатить основную сумму долга и проценты полностью.

Сомнительный кредит - Ухудшение финансового положения заемщика достигло критического уровня, в том числе имеются значительные операционные убытки, потеря позиции на рынке, и/или имеется негативный акционерный капитал, а также существует вероятность, что заемщик не сможет выплатить сумму основного долга и проценты полностью

Убыток – При отсутствии информации, свидетельствующей об обратном, финансовое положение и результаты деятельности заемщика достигли такого уровня, что становится очевидным, что заемщик не может погасить заем.

«Неблагополучные» кредиты включают неудовлетворительные, сомнительные и безнадежные займы. Неклассифицированные займы включают благополучные и потенциально неблагополучные кредиты.

Функции Управления по рискам распределены между корпоративным блоком Банка, подразделением малого и среднего бизнеса и розничными операциями. В отношении корпоративного банкинга каждый клиент является предметом индивидуального обзора, в то время как малый и средний бизнес оценивается, исходя из лимитов на филиалы и продукты. Управление по рискам представляет еженедельную и ежемесячную отчетность руководству Банка по всем кредитным операциям Банка. Высшее руководство строго следит за своевременностью погашения кредитов, неблагополучными кредитами и условными обязательствами, отраженными в отчетах Управления по рискам. Немедленные действия принимаются соответствующими подразделениями, которые несут ответственность за надзор и мониторинг кредитных выплат, если возникают платежные проблемы по основной сумме и процентам. Определение Банком того, возникли ли какие-либо платежные проблемы, основывается на целом ряде объективных и субъективных критериев, включая изменение оборота заемщика на счетах, обслуживаемых Банком, изменение экономической и финансовой деятельности заемщика, дающее повод для подозрений, что кредит не используется по назначению, заявления на изменение условий кредита, неспособность заемщика выполнить условия кредитного договора, и отказ заемщика сотрудничать при предоставлении текущей информации.

Управление по рискам Банка также участвует в надзоре над деятельностью по управлению рисками, осуществляемой целевыми банками, в которые Группа вложила инвестиции, такие как Славинвест Банк, Омск Банк, Трансбанк, и Астанаэксимбанк, и в декабре 2004 года было создано отдельное подразделение Департамента по управлению рисками со специальными надзорными полномочиями в отношении таких региональных инвестиций. И хотя эти местные банки имеют собственное подразделение по управлению рисками, его политика была координирована с Банком, и Банк имеет полномочия по утверждению в отношении любых кредитов, превышающих 5,0 млн. долларов США (или эквивалент).

Банк принял детализированную политику, направленную против отмывания денег, включая положение «знай своего клиента» в 1995 году.

Любое общее ухудшение качества кредитного портфеля Банка или повышение рисков, связанных с внебалансовыми условными обязательствами, доводится до сведения Правления Банка.

Непроизводительные кредиты и политика оценки возможных потерь (обесценения)

Непроизводительными считаются займы, выплата суммы основного долга и процентов по которым просрочена на срок более 30 дней. Когда начисление по займу приостанавливается, в бухгалтерских счетах Банка не признается процентный доход. Начисления по займу восстанавливаются, когда все долги будут выплачены и имеется вероятность, что клиент продолжит своевременные выплаты. Заем, по которому не производится начисление, также может быть восстановлен в статусе начисления, если выплата основной суммы и процентов является гарантированной, например, когда заем полностью обеспечен наличными средствами или легко реализуемыми ценными бумагами, а также были предприняты меры по наложению ареста на залоговое обеспечение.

По состоянию на 30 сентября 2004 года общая сумма займов, отнесенных к категории обесцененных, по которым приостановлены все начисления процентов, составила 3,250 млн. тенге, по сравнению с 1,774 млн. тенге на 31 декабря 2003 года. Это увеличение, главным образом, отражает общее увеличение объема кредитного портфеля Банка по состоянию на 30 сентября 2004 года, по сравнению с 31 декабря 2003 года. По состоянию на 31 декабря 2001 и 2002 годов такие займы составляли 492 млн. тенге и 2,361 млн. тенге, соответственно. На 30 сентября 2004 года процент непроизводительных кредитов к общей сумме займов

составил 0.9%, в то время как на 31 декабря 2003 года процент непроизводительных займов к общей сумме займов составлял 0.7% по сравнению 1.8% на 31 декабря 2002 года и 0.4% на 31 декабря 2001 года.

Классификация займов, приведенная выше, используется для определения достаточности провизий на обесценение кредитов и адекватности провизий в отношении рисков по другим активам и внебалансовым рискам. Расчет провизий выполняется ежемесячно. В соответствии с общей банковской практикой, резервы создаются с применением процентного соотношения каждой категории кредитов к совокупной сумме кредитов. Для того, чтобы создать адекватные провизии для возмещения возможных потерь по займам, другим активам и внебалансовым условным обязательствам, Банк применяет следующие ставки обесценения, которые основаны на положениях НБК и АФН и обеспечивают создание резервов на возможные потери, соответствующие требованиям МСФО:

Классификация кредитов	**Требования к резервам**
Неклассифицированные кредиты	0 – 10%
Неблагополучные кредиты	
Неудовлетворительные	20 – 25%
Сомнительные	50%
Убыток	100%

Банк создает специальные резервы на возможные убытки по ссудам на основе конкретных ситуаций, и фактически установленные резервы учитывают стоимость любого залогового обеспечения или гарантии третьего лица. После отчислений на обесценение, основанных на нормах по созданию провизий, установленных АФН, Банк переоценивает резервы на ежеквартальной основе, чтобы гарантировать, что суммы действительно отражают различие между балансовой и дисконтированной стоимостью ожидаемых потоков денежных средств, включая суммы, возмещаемые на основе гарантий и залогового обеспечения, дисконтированные по первоначальной эффективной процентной ставке кредита, или какого-либо другого актива или обязательства. Соответственно, фактические резервы могут отличаться от вышеупомянутых норм, установленных для создания провизий.

Нижеследующая таблица содержит некоторую информацию, касающуюся валовых ссуд Банка и отчислений на обесценение по состоянию на указанные даты:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004			**За год, закончившийся 31 декабря 2003**		
	Кредиты, всего	**Резерв на обесценение, всего**	**Процент резерва**	**Кредиты, всего**	**Резерв на обесценение, всего**	**Процент резерва**
	(млн. тенге, не аудировано)			*(млн. тенге)*		
Ставки обесценения						
От 0% до 5%	190,873	4,956	2.6%	136,327	3,478	2.6%
От 5% до 10%	145,278	7,983	5.5%	93,583	5,270	5.6%
От 20% до 25%	16,298	3,544	21.7%	13,415	2,909	22.7%
От 25% до 50%	1,032	516	50.0%	2,051	1,100	53.6%
100%	7,979	7,979	100.0%	2,514	2,514	100.0%
Всего кредиты/резерв	361,460	**24,978**	6.9%	247,620	**15,271**	6.2%
Начисленное вознаграждение	12,006			7,498		
	373,466			**255,118**		

На 30 сентября 2004 года общая сумма кредитов, без учета процентов, увеличились на 46% с 247,620 млн. тенге на 31 декабря 2003 года до 361,460 млн. тенге. Провизии на возможные потери увеличились на 63.6% с 15,271 млн. тенге на 31 декабря 2003 до 24,978 млн. тенге на 30 сентября 2004 года. Увеличение данных сумм произошло в основном за счет увеличения объема кредитов.

Общая сумма классифицированных кредитов на 30 сентября 2004 года увеличилась на 50.3% с 17,710 млн. тенге на 31 декабря 2003 до 25,309 млн. тенге, что отражает увеличение объема неудовлетворительных и убыточных кредитов, что частично компенсируется снижением уровня сомнительных кредитов. На 30 сентября 2004 года совокупный объем неудовлетворительных кредитов увеличился на 21.5% до 16,298 млн. тенге, по сравнению с 13,415 млн. тенге на 31 декабря 2003 года, главным образом, в результате классификации некоторых кредитов, выданных одному из основных заемщиков Банка, как неудовлетворительных. Упомянутый заемщик, ведущий операции в сельскохозяйственном секторе, испытал негативное влияние сезонного характера своего бизнеса. Кредиты, классифицированные как сомнительные, снизились на 49.7% до 1,032 млн. тенге на 30 сентября 2004 года с 2,051 млн. тенге на 31 декабря 2003 года. Данное сокращение сомнительных кредитов произошло в основном за счет ухудшения качества активов в отношении некоторых заемщиков.

Банк предпринимает следующие действия в отношении сомнительных кредитов: (i) разрабатывает план действий для взыскания таких кредитов; (ii) проводит аудит финансовых результатов и деятельности соответствующей компании; (iii) утверждает график погашения кредитов, который считается реалистичным как Банком, так и заемщиком; (iv) непрерывно осуществляет мониторинг финансовых потоков соответствующих компаний; и (v) требует дополнительного залога для обеспечения таких кредитов. Кредиты, классифицированные как убыточные или безнадежные, увеличились на 217.4% до

7,979 млн. тенге, главным образом, благодаря ухудшению качества целого ряда кредитов. Руководство полагает, однако, что данное ухудшение является временным и не повлечет значительной потери активов, поскольку Банку в недавнем прошлом удавалось успешно восстанавливать кредиты в их безубыточном статусе. Более того, Банк считает, что он располагает достаточным залоговым обеспечением, которое позволяет ему возместить стоимость большинства своих убыточных кредитов, если они останутся непогашенными. На 30 сентября 2004 года соотношение резерва Банка на обесценение к совокупной сумме кредитов, без учета вознаграждения, составляло 6.9% по сравнению с 6.2% на 31 декабря 2003 года.

Политика списания

Банк списывает кредиты, в случае если они просрочены на 180 дней или более, или по прошествии меньшего периода времени, который является достаточным для выявления убытка и определения невозможности взыскать какие-либо суммы. Когда кредит списан или полностью покрыт резервом, Управление залогового обеспечения и Группа оценки залогового обеспечения Банка начинает процесс мониторинга кредита и его обеспечения за пятилетний период.

Нижеследующая таблица содержит анализ резервов Банка по обесценению кредитов за указанные периоды:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября		**Год, закончившийся 31 декабря**		
	2006	**2006**	**2005**		**2004**
	(млн. тенге, не аудировано)			*(млн. тенге)*	
Сальдо резерва на начало периода	15,271	10,166	10,166	6,474	2,905
Отчисления на обесценение	12,160	6,375	10,391	7,184	5,838
Списания, нетто					
Списания	(4,878)	(5,687)	(6,762)	(3,763)	(3,227)
Восстановления	2,425	1,386	1,476	271	958
	(2,453)	**(4,301)**	**(5,286)**	**(3,492)**	**(2,269)**
Сальдо резерва на конец периода	**24,978**	**12,240**	**15,271**	**10,166**	**6,474**

Списания за девять месяцев 2004 года уменьшилась на 14.2% до 4,878 млн. тенге, по сравнению со списаниями в размере 5,687 млн. тенге за тот же период 2003 года, после увеличения на 2,999 млн. тенге или 79.7% до 6,762 млн. тенге в 2003 году, по сравнению с 3,763 млн. тенге на 31 декабря 2002 года, и на 536 млн., или 16.6%, в 2002 году по сравнению с 3,227 млн. тенге на 31 декабря 2001 года. Уменьшение чистых списаний за первые девять месяцев 2004 года, по сравнению с аналогичным периодом 2003 года произошло, главным образом, в результате увеличения возмещения сумм, в отношении ранее списанных кредитов. А также некоторого улучшения качества активов, тогда как списания в 2003 году увеличились по сравнению с 2002 годом, а также в 2002 году по сравнению с 2001 году, что соответствует общему росту кредитного портфеля Банка. В 2003 году увеличение объема списаний также происходило из-за нескольких проблемных кредитов, которые были идентифицированы во второй части 2002 года. Несмотря на то, что руководство активно пыталось разрешить эти проблемы, данные кредиты, в конечном счете, были списаны в 2003 году.

Нижеследующая таблица содержит некоторые коэффициенты списания Банка за указанные периоды:

	Девять месяцев, закончившиеся 30 сентября 2004	**Год, закончившийся 31 декабря**		
		2003	**2002**	**2001**
	(%, не аудировано)		*(%)*	
Процентное соотношение списания, нетто, к кредитам, брутто (без учета начисленного процента)	0.7	2.1	2.5	1.9
Процентное соотношение списания, нетто, к начальному сальдо резерва	16.1	52.0	53.9	78.1
Процентное соотношение восстановлений к списаниям	49.7	21.8	7.2	29.7

В 2001, 2002 и 2003 годах чистые списания как процент от общих кредитов оставались относительно постоянными на уровне 1.9%, 2.5% и 2.1%, соответственно, а потом уменьшились до 0.7% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года. Чистые списания как процент сальдо резерва на начало периода постоянно снижались в течение периода.

Процентное соотношение возмещения к списаниям в 2001, 2002 и 2003 годах колебалось. Трудно оценить причины данного колебания в связи с временным соотношением списаний и датой, когда было произведено возмещение. Дисконтирование безнадежных кредитов не позволительно в Казахстане и, соответственно, Банк должен следовать другим методам возмещения. По безнадежным кредитам Банка не отмечается отраслевой концентрации. Банк прилагает усилия для улучшения коэффициента возвратности кредитов, хотя нет никаких гарантий, что значительное улучшение будет достигнуто.

ВЫБОРОЧНЫЕ СТАТИСТИЧЕСКИЕ ДАННЫЕ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Средние сальдо счетов

В нижеследующей таблице приводятся данные о средних сальдо активов и обязательств Группы в указанные периоды, основанные на среднем показателе между сальдо на первый и последний день каждого указанного периода, соответственно:

	Среднее сальдо за девять месяцев, закончившихся 30 сентября		Среднее сальдо за год, закончившийся 31 декабря		
	2004	**2003**	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*		
Средние активы:					
Деньги и эквиваленты денег	15,517	32,361	16,922	18,889	12,113
Обязательные резервы	5,094	3,485	3,219	3,708	3,567
Средства в кредитных учреждениях	13,586	8,467	12,609	5,485	75
Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи	25,963	-	-	-	-
Торговые ценные бумаги	70,334	52,019	46,836	24,956	13,002
Ценные бумаги, удерживаемые до погашения	-	21,394	22,961	9,817	-
Общая сумма кредитов клиентам	304,540	163,118	191,220	124,789	85,732
Отчисления на обесценение	(20,124)	(11,203)	(12,718)	(8,320)	(4,805)
Начисленное вознаграждение	9,752	4,575	5,293	2,764	1,941
Основные средства	7,050	6,268	6,634	5,982	5,220
Прочие активы	8,314	6,688	6,300	3,345	1,403
Средние активы, всего	**440,026**	**287,172**	**299,276**	**191,415**	**118,248**
Средние обязательства и капитал:					
Средства Правительства и НБК	5,087	4,207	3,925	2,554	1,600
Средства банков кредитных организаций	119,212	70,777	85,829	48,851	30,099
Средства клиентов	175,986	128,440	122,491	93,383	63,971
Выпущенные долговые ценные бумаги	94,114	50,860	52,397	22,298	6,655
Начисленное вознаграждение к оплате	3,669	2,797	2,478	1,632	1,252
Прочие обязательства	5,926	7,683	5,767	4,488	2,072
Средние обязательства, всего	**403,994**	**264,764**	**272,887**	**173,206**	**105,649**
Доля меньшинства	1,474	1,139	1,170	910	711
Средний капитал	**34,558**	**21,269**	**25,219**	**17,299**	**11,888**
Средние обязательства и капитал	**440,026**	**287,172**	**299,276**	**191,415**	**118,248**

В нижеследующей таблице приводятся консолидированные средние сальдо Группы и процентные ставки в указанные периоды. В таблице средние сальдо активов, приносящих процентный доход, и обязательств, по которым начисляются проценты, являются средним значением балансов на начало и конец соответствующего периода:

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября			Год, закончившийся 31 декабря								
	2004			2003			2002			2001		
	Среднее сальдо	**Процент**	**Доходность/Ставка**	**Среднее сальдо**	**Процент**	**Доходность/Ставка**	**Среднее сальдо**	**Процент**	**Доходность /Ставка**	**Среднее сальдо**	**Процент**	**Доходность /Ставка**
	(млн. тенге, не аудировано, кроме процентов)						*(млн. тенге, кроме процентов)*					
Активы												
Депозиты, приносящие проценты	13,652	492	4.8%	12,609	298	2.4%	12,353	372	3.0%	5,602	219	3.9%
В тенге	7,501	161	2.9%	9,157	228	2.5%	1,667	74	4.4%	247	18	7.3%
В иностранной валюте	6,151	331	7.2%	3,452	70	2.0%	10,686	298	2.8%	5,355	201	3.8%
Ценные бумаги	95,394	3,718	5.2%	69,797	4,257	6.1%	34,773	2,818	8.1%	13,002	1,422	10.9%
В тенге	25,300	683	3.6%	12,288	993	8.1%	13,222	1,407	10.6%	8,680	1,028	11.8%
В иностранной валюте	70,094	3,035	5.8%	57,509	3,264	5.7%	21,551	1,411	6.6%	4,322	394	9.1%
Кредиты	304,540	31,702	13.9%	191,220	26,263	13.7%	124,789	19,178	15.4%	85,732	14,004	16.3%
В тенге	85,594	12,074	18.8%	56,130	10,990	19.6%	27,798	5,235	18.8%	24,133	5,968	24.7%
В иностранной валюте	218,946	19,628	12.0%	135,090	15,273	11.3%	96,991	13,943	14.4%	61,599	8,036	13.1%
Активы, приносящие проценты, всего	**413,586**	**35,912**	**11.6%**	**273,626**	**30,818**	**11.3%**	**171,915**	**22,368**	**13.0%**	**104,336**	**15,645**	**15.0%**
Наличные депозиты и депозиты, не приносящие процентов	20,611			20,141			15,729			10,153		
Начисленный процент	10,705			5,293			2,764			1,941		
Отчисления на обесценение	(20,241)			(12,718)			(8,320)			(4,805)		
Основные средства	7,051			6,634			5,982			5,220		
Прочие активы	8,314			6,300			3,345			1,403		
Средние активы, всего	**440,026**			**299,276**			**191,415**			**118,248**		

	Девять месяцев, закончившихся 30 сентября			Год, закончившийся 31 декабря								
	2004			2003			2002			2001		
	Среднее сальдо	Процент	Доходность/Ставка	Среднее сальдо	Процент	Доходность/Ставка	Среднее сальдо	Процент	Доходность /Ставка	Среднее сальдо	Процент	Доходность /Ставка
	(млн. тенге, не аудировано, кроме процентов)						*(млн. тенге, кроме процентов)*					
Обязательства и капитал												
Средства НБК и Правительства	5,088	216	5.7%	3,925	408	10.4%	2,554	150	5.9%	1,600	77	4.8%
В тенге	4,341	186	5.7%	2,611	283	10.8%	870	78	9.0%	727	63	8.7%
В иностранной валюте	747	30	5.3%	1,314	125	9.5%	1,684	72	4.3%	873	14	1.6%
Средства других банков	119,212	3,826	4.3%	85,829	3,467	4.0%	48,851	2,386	4.9%	30,099	1,740	5.8%
В тенге	4,778	112	3.1%	3,176	214	6.7%	1,490	241	6.0%	1,639	5	0.3%
В иностранной валюте	114,434	3,714	4.3%	82,653	3,253	3.9%	47,361	2,145	4.5%	28,460	1,735	6.1%
Средства клиентов	137,897	5,979	5.8%	90,878	6,177	6.8%	66,192	5,274	8.0%	44,669	3,701	8.3%
В тенге	55,516	2,609	6.3%	36,320	3,179	8.8%	19,771	2,465	12.5%	11,784	1,940	16.5%
В иностранной валюте	82,381	3,370	5.5%	54,558	2,998	5.5%	46,421	2,809	6.1%	32,885	1,761	5.4%
Выпущенные долговые ценные бумаги	94,114	7,256	10.3%	52,397	5,711	10.9%	22,298	2,717	12.2%	6,655	1,153	17.3%
В тенге[2]	10,470	579	7.4%	3,691	58	8.0%	-	-	-	-	-	-
В иностранной валюте	83,644	6,677	10.6%	48,706	5,653	11.6%	22,298	2,717	12.2%	6,655	1,153	17.3%
Процентные обязательства, всего	**356,311**	**17,277**	**6.5%**	**233,029**	**15,763**	**6.8%**	**139,895**	**10,527**	**7.5%**	**83,023**	**6,671**	**8.0%**
Непроцентные счета клиентов	38,089			31,613			27,191			19,302		
Прочие обязательства	9,425			8,245			6,120			3,324		
Доля меньшинства	1,474			1,170			910			711		
Капитал	34,727			25,219			17,299			11,888		
Средние обязательства и капитал, всего	**440,026**			**299,276**			**191,415**			**118,248**		
Чистый процентный спрэд[1]			5.1%			4.5%			5.5%			7.0%
Чистый процентный доход		18,634			15,055			11,841			8,974	
Чистая процентная маржа[1]			6.0%			5.5%			6.9%			8.6%

Примечания:

(1) См. раздел «Выборочная финансовая информация – Выборочные финансовые пересчитанные экономические данные» на предмет определений указанных терминов.

(2) Внутренний долг был выпущен в сентябре 2003 года и, соответственно, вычисление среднего показателя является бессмысленным. Показанная ставка является купонной ставкой.

Анализ изменений чистого процентного доход

Приведённая ниже таблица содержит сравнительную информацию об изменениях чистого процентного дохода и расхода со ссылкой на изменения среднего объема и ставок в указанные периоды. Изменения чистого дохода по процентам связаны либо с изменением средних сальдо (изменение объема), либо с изменением средних ставок (изменение ставки) по активам или источникам финансирования, по которым получаются или выплачиваются проценты. Изменение объема рассчитывается как изменение в объеме, умноженное на предыдущую ставку, а изменение ставки - как изменение в ставке, умноженное на предыдущий объем. Изменение объема/ставки (изменение в ставке, умноженное на изменение в объеме) распределяется между изменением объема и изменением ставки таким образом, что каждый компонент соотношения имеет абсолютное значение их итога.

	30 сентября 2004/ 31 декабря 2003			Год, закончившийся 31 декабря					
				2003/2002			2002/2001		
	Увеличение/(уменьшение) по причине изменений			Увеличение/(уменьшение) по причине изменений			Увеличение/(уменьшение) по причине изменений		
	Объема	Ставки	Чистое изменение	Объема	Ставки	Чистое изменение	Объема	Ставки	Чистое изменение
	(млн. тенге, не аудировано)			*(млн. тенге)*					
Процентный доход									
Депозиты, приносящие процент:									
В тенге	9	(141)	(132)	199	(45)	154	66	(10)	56
В иностранной валюте	182	12	194	(110)	(118)	(228)	159	(62)	97
Ценные бумаги:									
В тенге	314	(500)	(186)	(545)	131	(414)	492	(113)	379
В иностранной валюте	1,069	(440)	629	2,188	(335)	1,853	1,157	(140)	1,017
Кредиты:									
В тенге	7,156	(1,940)	5,216	5,539	216	5,755	(822)	1,555	(733)
В иностранной валюте	13,688	(5,438)	8,250	4,719	(3,389)	1,330	5,071	890	5,907
Процентный доход, всего	**22,418**	**(8,447)**	**13,971**	**12,303**	**(1,853)**	**8,450**	**7,713**	**(990)**	**(6,723)**
Процентный расход									
Средства Правительства и НБК:									
В тенге	73	26	99	186	19	205	13	2	15
В иностранной валюте	(25)	18	(7)	(21)	65	53	21	37	58
Средства других банков:									
В тенге	222	(202)	20	(168)	(195)	(27)	-	236	236
В иностранной валюте	1,956	(476)	1,480	420	(312)	1,108	939	(592)	410
Средства клиентов:									
В тенге	603	(188)	415	1,609	(894)	715	1,080	(556)	524
В иностранной валюте	1,150	(151)	999	463	(274)	189	792	252	1,048
Долговые ценные бумаги:									
В тенге	-	579	579	58	-	58	-	-	-
В иностранной валюте	3,231	(314)	2,917	3,071	(135)	2,936	3,913	(2,300)	1,564
Процентный расход, всего	**7,210**	**(708)**	**6,502**	**6,463**	**(1,284)**	**5,237**	**6,761**	**(2,900)**	**3,855**
Чистое изменение чистого процентного дохода	**15,208**	**(7,739)**	**7,469**	**5,841**	**(2,570)**	**3,213**	**953**	**1,920**	**2,868**

Кредитный портфель Группы

Кредиты, предоставляемые клиентам, представляют наибольшую часть активов Банка. Общий кредитный портфель Банка (включая начисленный процент) составлял 117,193 млн. тенге на 31 декабря 2001 года, 137,913 млн. тенге на 31 декабря 2002 года, 255,118 млн. тенге на 31 декабря 2003 года и 373,466 млн. тенге на 30 сентября 2004 года. См. раздел «Обсуждение и анализ руководством результатов деятельности и финансового положения – Финансовое положение – Совокупные активы». Средний баланс общего кредитного портфеля Банка составлял 85,732 млн. тенге за 2001 год, 124,789 млн. тенге за 2002 год, 191,220 млн. тенге за 2003 год и 304,540 млн. тенге за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 года. Кредитование корпоративных клиентов составляло 63.7% совокупных активов Банка на 30 сентября 2004 года, по сравнению с 54.8 % на 31 декабря 2003, 49.5% на 31 декабря 2002 года, и 60.4 % на 31 декабря 2001 года. Клиентская база Банка включает многие из ведущих промышленных компаний и торговых корпораций страны, а также множество предприятий малого и среднего бизнеса. Кредиты физическим лицам достаточно редки (в основном, кредиты на приобретение автомобилей), поскольку ипотечное кредитование в Казахстане еще только развивается. Кредиты другим банкам также занимают небольшую долю всех активов Банка (2.5% на 30 сентября 2004 года, 3.9% на 31 декабря 2003 года, и 4.8% на 31 декабря 2002 года).

В нижеследующей таблице приведена информация по разбивке кредитного портфеля Банка, по условным обязательствам и резервам на возможные убытки, соответственно, на указанные даты:

	На 30 сентября	На 31 декабря		
	2004	2003	2002	2001
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*	
Кредиты	361,460	247,620	134,825	114,753
включая:				
Неблагополучные кредиты[1]	25,309	17,710	19,272	16,720
Непроизводительные кредиты[2]	3,250	1,774	2,361	492
Начисленный процент к получению	12,006	7,498	3,088	2,440
Кредиты брутто, всего	**373,466**	**255,118**	**137,913**	**117,193**
Торговые аккредитивы	55,489	45,141	26,507	15,730
Финансовые гарантии[3]	37,802	18,648	17,392	7,114
Простые векселя	11,050	5,799	4,433	5,164
Неисполненные обязательства по предоставлению кредита	41,690	25,443	11,155	3,317
Условные обязательства, всего	**146,031**	**95,031**	**59,487**	**31,325**
Резервы на возможные потери	24,978	15,271	10,166	6,474
Резервы на возможные потери по кредитам	814	319	244	49
Прочие резервы	947	339	109	181
Резервы, всего	**26,739**	**15,929**	**10,519**	**6,704**
Капитал	**38,433**	**30,683**	**19,755**	**14,842**
Неблагополучные кредиты /общая сумма кредитов	6.8%	7.2%	14.3%	14.6%
Непроизводительные кредиты /общая сумма кредитов	0.9%	0.7%	1.8%	0.4%
Резерв на обесценение кредитов / неблагополучные кредиты	98.7%	86.2%	52.8%	38.7%
Резерв на обесценение кредитов / непроизводительные кредиты	768.6%	860.8%	431.0%	1,316.0%
Резерв на обесценение кредитов / общая сумма кредитов	6.7%	6.2%	7.5%	5.6%

Примечания:

(1) Неблагополучные кредиты включают в себя кредиты, которые классифицированы как «неудовлетворительные», «сомнительные» (независимо от того, являются ли они непроизводительными), или «убыточные».

(2) Непроизводительные кредиты включают кредиты, платеж по которым просрочен более, чем на 30 дней, и процент по которым перестал начисляться.

(3) Финансовые гарантии не включают гарантии, выданные Банком в пользу TuranAlem Finance в отношении выпущенных последним Евробондов в 2001, 2002, 2003 и 2004 годах.

Кредиты по видам

Банк обеспечивает финансирование для различных целей, хотя большинство кредитов предназначено для пополнения оборотного капитала на срок 12 месяцев или менее, на покупку основных средств, и на финансирование торговли.

Приведённая ниже таблица содержит информацию о распределении кредитного портфеля Банка (включая ссуды и начисленные проценты) в разрезе видов кредитов на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		На 31 декабря 2003		2002		2001	
	(млн.тенге не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Финансирование оборотного капитала	225,569	60.4	132,553	51.96	116,491	84.5	95,357	81.4
Приобретение основных средств (кроме недвижимости)	31,876	8.5	32,895	12.89	4,039	2.9	4,417	3.8
Строительство и ремонт	28,691	7.7	22,610	8.86	816	0.6	7,422	6.3
Потребительские кредиты	30,804	8.2	20,953	8.21	9,182	6.7	3,813	3.3
Прочее	56,526	15.1	46,107	18.08	7,385	5.3	6,184	5.3
Всего (включая начисленный процент)	**373,466**	**100.0**	**255,118**	**100.0**	**137,913**	**100.0**	**117,193**	**100.0**

Кредиты по типам Заемщиков

В нижеследующей таблице приводится информация о коммерческом кредитном портфеле Банка (включая ссуды и начисленные проценты) по типам заемщиков на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		На 31 декабря 2003		2002		2001	
	(млн.тенге не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Частные компании	332,032	88.9	219,838	86.2	121,186	87.9	98,405	84.0
Физические лица	38,035	10.2	27,222	10.7	12,765	9.3	5,785	49
Государственные компании	2,476	0.7	7,506	2.9	801	0.6	1,230	1.0
Государственные бюджетные органы или местные органы власти	364	0.1	518	0.2	706	0.5	815	0.7
Прочее	559	0.1	34	0.0	2,455	1.8	10,958	9.4
Всего (включая начисленный процент)	**373,466**	**100.0**	**255,118**	**100.0**	**137,913**	**100.0**	**117,193**	**100.0**

Банк унаследовал широкую корпоративную клиентскую базу от своих предшественников, Алем Банка и Туран Банка, включая многие ведущие промышленные предприятия страны в различных отраслях промышленности. Исторически, значительная часть кредитов предшественников Банка была предоставлена предприятиям, принадлежавшим государству, но с момента создания Банка в январе 1997 года, такая концентрация была существенно уменьшена. Кредиты частным компаниям и физическим лицам увеличилась с 57.0% от общей суммы выданных кредитов в момент создания Банка до 99.1% от всех кредитов по состоянию на 30 сентября декабря 2004 года. Рост кредитов частным компаниям и физическим лицам отражает общий рост экономики и соответствующее улучшение благосостояния большей части населения по всему Казахстану.

Увеличение объема кредитов, выданных частным компаниям, также является результатом проведения Правительством приватизации большинства принадлежавших государству предприятий в последние годы, равно как и целенаправленной политики Банка. Банк установил определенные секторы, включая энергетику, производство и дистрибуцию продуктов питания, торговлю и услуги, а также транспорт и коммунальные услуги в качестве ключевых сфер, в которых Банк намеревается далее разворачивать свой кредитный бизнес. На 30 сентября 2004 года кредитный портфель Банка, включая начисленное вознаграждение к получению, составлял 370,067 млн. тенге, выданных частным компаниям и физическим лицам (99.1%), и 2,840 млн. тенге государственным компаниям (0.8%). На 31 декабря 2004 года, кредитный портфель Банка, включая начисленные проценты, составлял 247,060 млн. тенге для частных компаний и физических лиц (96.8%) и 8,024 млн. тенге предприятиям с государственным участием (3.1%). На 31 декабря 2002 года, кредитный портфель Банка, включая начисленные проценты, составлял 133,951 млн. тенге частным компаниям и физическим лицам (97.1%) и 1,507 млн. тенге предприятиям, контролируемым государством (1.1%).

На 30 сентября 2004 года 10 крупнейших клиентов Банка составляли 18.3% общей суммы кредитного портфеля, непогашенной на тот момент (по сравнению с 26.3% на 31 декабря 2003 года), хотя ни один из заемщиков отдельно от остальных не составлял более 5.0% от общей суммы кредитного портфеля.

Кредиты по секторам

В нижеследующей таблице приводится структура кредитного портфеля Банка (включая ссуды и начисленные проценты) в разрезе секторов экономики заемщиков на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		На 31 декабря 2003		2002	
	(млн. тенге не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Оптовая торговля	81,502	22	53,538	21	27,583	20
Жилищное строительство	55,123	15	17,863	7	8,495	6
Сельское хозяйство	51,385	14	32,506	13	14,547	11
Физические лица	38,035	10	27,222	11	12,765	9
Пищевая промышленность	28,602	8	30,350	12	11,661	8
Добыча нефти и газа	23,036	6	29,841	12	11,710	9
Горнодобывающая отрасль	18,112	5	15,242	6	6,124	4
Транспорт	11,688	3	3,541	1	10,400	8
Розничная торговля	11,209	3	1,48	(*)	6,303	5
Операции с недвижимостью	10,977	3	7,173	3	5,602	4
Химическая промышленность	9,256	2	9,254	4	10,161	7
Издательское дело	4,200	1	549	(*)	н/п	-
Телекоммуникации	4,118	1	4,612	2	335	(*)
Энергетическая отрасль	4,043	1	3,558	1	3,061	2
Металлургическая промышленность	3,191	1	7,125	3	1,134	1
Производство резиновых и пластмассовых изделий	2,168	1	1,243	(*)	1,195	1
Производство машин и оборудования	1,980	1	1,991	1	н/п	-
Текстильная и кожевенная отрасль	876	(*)	688	(*)	45	(*)
Представительские расходы	799	(*)	362	(*)	н/п	-
НИОКР	714	(*)	432	(*)	н/п	-
Прочие	12,452	3	6,548	3	6,792	5
Всего	**373,466**	**100.0**	**255,118**	**100.0**	**137,913**	**100.0**

Кредиты по срокам погашения

Банк выдает ссуды, главным образом, предприятиям среднего и малого бизнеса на сроки от года до 3 лет и крупным корпорациям – на более продолжительные сроки. Банк ожидает, что спрос на более долгосрочное финансирование от существующих клиентов и другие высококачественные корпоративные кредиты продолжит расти и структура кредитного портфеля Банка в разрезе сроков погашения, соответственно, будет характеризоваться более продолжительными сроками. Политика Банка в отношении сроков погашения кредитов зависит, с одной стороны, от стратегических целей Банка и источников финансирования, имеющихся у Банка, и, с другой стороны, от текущего состояния экономики Казахстана, требований рынка и финансового положения заемщика.

В следующей таблице указаны данные кредитного портфеля по срокам погашения (включая ссуды и начисленные проценты) на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		На 31 декабря 2003		2002		2001	
	(млн.тенге не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
До 1 года	139,828	37.4	123,431	48	84,085	61	81,196	69
От года до 3 лет	86,246	23.1	51,795	20	31,492	23	25,748	22
Более 3 лет	140,703	37.7	75,056	29	19,743	14	8,451	**7**
Просроченные	6,689	1.8	4,836	**3**	2,593	**2**	1,798	**2**
Всего	**373,466**	**100.0**	**255,118**	**100.0**	**137,913**	**100.0**	**117,193**	**100.0**

Примечание:

(*) Менее 1.0%.

Кредиты по географическому признаку

В нижеследующей таблице приводится информация о кредитном портфеле Банка (включая ссуды и начисленные проценты) по признаку географического месторасположения Заемщика на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		На 31 декабря 2003	
	(млн. тенге не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Алматы	94,341	25.3	62,035	24.3
Астана	27,109	7.3	21,582	8.5
СНГ и другие страны	69,526	18.6	38,914	15.3
Западный регион	33,805	9.1	45,244	17.7
Восточный регион	63,654	17.0	31,948	12.5
Северный регион	44,654	12.0	24,258	9.5
Южный регион	31,872	8.5	24,934	9.8
Центральный регион	8,505	2.2	6,203	2.4
Всего	**373,466**	**100.0**	**255,118**	**100.00**

Залоговое обеспечение кредитного портфеля

По оценкам Банка он держит залоговое имущество на сумму, превышающую стоимость его кредитного портфеля в части основного долга. Несмотря на то, что Казахстан опубликовал закон о порядке отчуждения залогового имущества, исторически, Банк не имел возможности реализовать полную стоимость обеспечения по своим кредитам. Нижеследующая таблица содержит информацию о залоговом обеспечении кредитного портфеля Банка на даты, указанные в таблице. Описание политики Банка в отношении залогового обеспечения содержится в разделе «Управление активами и обязательствами - Кредитная политика и процедуры – Залоговое обеспечение».

	На 30 сентября 2004		На 31 декабря 2003	
	(млн. тенге не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Обеспеченные	370,577	99.2	251,159	98.4
Необеспеченные	2,889	0.8	3,959	1.6
Всего кредитов	**373,466**	**100.0**	**255,118**	**100.0**

Кредитные риски, не связанные со ссудами

На 30 сентября 2004 года, Банк имел кредитные риски, связанные с финансовыми инструментами с внебалансовыми рисками, на общую сумму 146,031 млн. тенге, включая обязательства по предоставлению займов на 41,690 млн. тенге, финансовые гарантии и векселя на 48,852 млн. тенге и торговые аккредитивы на сумму 55,489 млн. тенге. На 30 сентября 2004 года, Банк имел открытые форвардные контракты на общую сумму 2,000 млн. тенге.

На 31 декабря 2003 года, общая сумма кредитов и финансовых инструментов с внебалансовыми рисками составила 95,031 млн. тенге (включая обязательства по предоставлению займов на 25,443 млн. тенге, финансовые гарантии и векселя на 24,447 млн. тенге и торговые аккредитивы на сумму 45,141 млн. тенге). На 31 декабря 2003 года, Банк вступил в открытые форвардные соглашения на сумму 12,478 мл. тенге. На 31 декабря 2002 и 2001 годов, общая сумма внебалансовых обязательств составила 59,487 млн. тенге и 31,325 млн. тенге, соответственно.

На 30 сентября 2004 года и 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов, Банк создал провизии (резервы) по возможным убыткам, связанным с внебалансовыми рисками, на сумму 814 млн. тенге, 319 млн. тенге, 244 млн. тенге и 49 млн. тенге, соответственно. См. также «Обсуждение и анализ руководством финансовых условий и результатов деятельности - Внебалансовые соглашения и контрактные обязательства».

Инвестиции

Растущий уровень инвестиций за период отражает стратегию Банка, нацеленную на диверсификацию его активов и, соответственно уменьшение связанных рисков.

Торговые ценные бумаги

Ценные бумаги, приобретенные с целью получения дохода в краткосрочной перспективе, которые в большинстве своем состоят из долговых ценных бумаг, но также включают некоторые долевые инструменты, классифицируются как торговые ценные бумаги. После первоначального признания, ценные бумаги, которые классифицированы как предназначенные для торговли, учитываются по справедливой стоимости. Изменения в справедливой стоимости включаются в консолидированные отчеты о прибыли и убытках в пределах сумм доходов, уменьшенных на сумму расходов, по ценным бумагам. В целях определения справедливой стоимости, торговые ценные бумаги оцениваются по последней цене торгов, в случае их котировки на бирже, или последней цене предложения, в случае внебиржевых торгов.

Нижеследующая таблица содержит информацию о портфеле торговых ценных бумаг Банка на указанные даты:

	На 30 сентября 2004	На 31 декабря 2003

	Сумма	Процентная ставка %	Срок погашения	Сумма	Процентная ставка %	Срок погашения
	(млн.тенге, не аудировано)			*(млн. тенге)*		
Облигации международных финансовых учреждений	31,932	2.4%-7.1%	2005-2013	37,473	4.4%-7.1%	2005-2013
Ноты НБК	20,756	3.6%-5.1%	2005	6,683	5.0%-5.5%	2004
Казначейские векселя Министерства Финансов	15,169	5.5%-8.3%	2004-2014	3,800	6.1%-16.9%	2004-2014
Суверенные облигации Республики Казахстан	7,115	11.1%-13.6%	2004-2007	9,605	11.1%-13.6%	2004-2007
Корпоративные облигации	2,227	7.1%-10.5%	2005-2014	3,555	7.4%-13.0%	2004-2013
Муниципальные облигации	1,048	8.5%-8.6%	2005-2008	33	6.3%-8.6%	2004-2006
Корпоративные долевые ценные бумаги	708			-		
Долевые ценные бумаги казахстанских банков и финансовых учреждений	121			442		
Торговые ценные бумаги	**79,076**			**61,591**		
По соглашениям репо	9,489			15,773		

Удерживаемые до погашения и имеющиеся в наличии для продажи ценные бумаги

Банк классифицирует инвестиционные ценные бумаги на основе намерений руководства в отношении времени их продажи. Инвестиционные ценные бумаги с фиксированным сроком погашения классифицируются как удерживаемые до погашения, если руководство намеревается и имеет возможность удерживать такие ценные бумаги до погашения. Ценные бумаги, удерживаемые до погашения, учитываются по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной доходности за вычетом резерва на обесценение.

Акции ассоциированных и дочерних компаний, которые Банк держит с целью будущего отчуждения, классифицируются как имеющиеся в наличии для продажи. Ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, оцениваются по справедливой стоимости, которая равняется рыночной стоимости на соответствующую отчетную дату. Когда нет рынка для продажи долговых ценных бумаг с фиксированными сроками погашения или нет никакой общедоступной информации в отношении рынка для подобных инструментов, справедливая стоимость оценивается как дисконтированные будущие потоки денежных средств с использованием текущих процентных ставок. Ценные бумаги, не имеющие рынка для продажи, учитываются по себестоимости за вычетом резерва на обесценение, кроме случаев, когда имеются правомочные и выполнимые методы для оценки справедливой стоимости таких ценных бумаг.

На 31 сентября 2004 года Банк не имел каких-либо ценных бумаг, удерживаемых до погашения в своем инвестиционном портфеле, поскольку все такие ценные бумаги были переклассифицированы в ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, по состоянию на 29 сентября 2004 года, когда руководство приняло соответствующие изменения в принципах политики в отношении своих намерений продать инвестиционные ценные бумаги в целях управления ликвидностью. Ценные бумаги, классифицированные как ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи, можно учитывать как ликвидные активы в целях проверки соответствия Банка финансовыми коэффициентам, установленным согласно различным долговыми обязательствам, принятым Банком на дату настоящего Проспекта Эмиссии. См. "Инвестиционные соображения – Инвестиционные аспекты, касающиеся Банка – Неспособность поддерживать финансовые коэффициенты" и "- Выборочные статистические данные и прочая информация – Источники финансирования – Обязательства по кредитным соглашениям".

На 30 сентября 2004 года и 31 декабря 2003 года ценные бумаги, классифицированные как имеющиеся в наличии для продажи и удерживаемые до погашения, соответственно, состояли из облигаций международных финансовых организаций, удерживаемые Банком, в том числе ценные бумаги Международного Банка Реконструкции и Развития ("МБРР"), Банка Развития Европейского Совета ("БРЕС"), Азиатского Банка Развития ("АБР"), Межамериканского Банка Развития ("МАБР") и Европейской Ассоциации Развития Проектов ("EuroFIMA"), по которым начисляется процент по ставкам, варьирующимся от 4.375 % до 6.125 % в год, и срок погашения наступает между 2011 и 2013 годом.

В нижеследующей таблице приведена информация в отношении балансовой и номинальной стоимости облигаций международных финансовых учреждений, удерживаемых Банком в его инвестиционном портфеле и классифицированных как ценные бумаги, имеющиеся в наличии для продажи или удерживаемые до погашения, сообразно обстоятельствам, на даты, указанные в таблице:

	Балансовая стоимость	Номинал	Балансовая стоимость	Номинал
Облигации международных финансовых учреждений	25,640	22,963	26,288	24,611

Источники финансирования

Основные источники финансирования Банка включают в себя депозиты местных вкладчиков, средства в других банках и финансовых учреждениях, и выпущенные долговые ценные бумаги. На 5 февраля 2005 года Банк открыл кредитные линии в 130 финансовых организациях. Банк полагает, что сильное присутствие на рынке банковских услуг для корпоративных клиентов дает ему конкурентное преимущество по сравнению с другими банками в Казахстане по привлечению вкладов, в результате чего Банку удается сохранять достаточно высокую долю рынка корпоративных депозитов и текущих счетов в течение последних нескольких лет. В 2003 году Банк увеличил долю местных депозитов как основного источника финансирования, в частности, усилил свою широкую базу розничных клиентов с целью увеличения объема текущих счетов и срочных вкладов частных лиц. Общая сумма вкладов до востребования и срочных вкладов увеличилась до 41,708 млн. тенге и 96,579 млн. тенге, соответственно, в 2003 году с 39,736 млн. тенге и 64,936 млн. тенге в 2002 году, а также 27,010 млн. тенге и 52,041 млн. тенге, соответственно, в 2001 году. В первой половине 2004 года, вклады до востребования и срочные вклады продолжили рост до 58,717 млн. тенге и 141,601 млн. тенге, соответственно.

В нижеследующей таблице приводится информация об источниках финансирования Банка на указанные даты:

	На 30 сентября 2004		2003		На 31 декабря 2002		2001	
	(млн. тенге, не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Депозиты клиентов								
Срочные	141,601	30.3	96,579	28.3	64,936	31.7	52,041	36.7
До востребования	58,717	12.6	41,708	12.2	39,736	19.4	27,010	19.1
Прочие	12,430	2.7	937	0.3	1,085	0.5	1,957	1.4
	212,748	**45.6**	**139,224**	**40.8**	**105,757**	**51.6**	**81,008**	**57.2**
Банковские займы	127,741	27.4	120,857	35.4	58,653	28.6	44,156	31.2
Выпущенные долговые ценные бумаги	116,600	25.0	73,507	21.6	31,286	15.3	13,310	9.4
Прочие обязательства	9,848	2.0	7,463	2.2	9,031	4.5	3,212	2.2
Всего	**466,937**	**100.0**	**341,051**	**100.0**	**204,727**	**100.0**	**141,686**	**100.0**

Депозиты клиентов

Депозиты клиентов являются самой большой составляющей источников финансирования Банка. Банк считает, что эти средства относительно нечувствительны к краткосрочным колебаниям процентных ставок и скорее зависят от способности Банка обеспечить хороший уровень обслуживания и ряд альтернативных банковских продуктов и услуг. На 31 декабря 2003 года, общая сумма депозитов в Банке составляла 139,224 млн. тенге, что равнялось 14.3% депозитов во всей банковской системе. На 31 декабря 2003 года, депозиты юридических лиц составляли 50.8% всех депозитов, в то время как депозиты населения - 49.2% всех депозитов, обеспечивая Банку 20.8% рынка розничного банковского сектора на эту дату. На 30 сентября 2004 года, общая сумма депозитов Банка равнялась 212,748 млн. тенге, из которых 61.3% составляли депозиты юридических лиц и государственных учреждений и 38.7% - депозиты населения.

Банк имеет большое количество корпоративных клиентов, включая многие ведущие промышленные компании и торговые корпорации, а также целый ряд предприятий среднего и малого бизнеса, что обеспечивает Банк разнообразной и стабильной базой финансирования.

Депозиты Банка состоят из текущих счетов клиентов и срочных вкладов. Текущие счета клиентов обычно не приносят процентов и могут быть изъяты по требованию. Для срочных вкладов, по различным предлагаемым Банком видам счетов выплачиваются различные проценты. На 31 декабря 2003 года, процентные ставки по срочным вкладам в тенге, предлагавшиеся Банком корпоративным клиентам, варьировались между 1.0% и 12.3%, в то время как процентные ставки, выплачивавшиеся по вкладам в долларах США, колебались между 1.0% и 12.0%. На 30 сентября 2004 года, процентные ставки по срочным вкладам корпоративных клиентов в тенге снизились до уровня от 0.1% до 12.0%, в то время как процентные ставки по депозитам в долларах США уменьшились до уровня между 2.0% и 9.5%.

Депозиты по видам валют

Среднее сальдо депозитов в иностранной валюте составило 58.2%, 58.5% и 51.9% от среднего сальдо всех депозитов клиентов на 2001, 2002 и 2003 годы, соответственно. На 30 сентября 2004 года этот

показатель составлял 51.7%. Значительная часть всех депозитов клиентов в иностранной валюте деноминирована в долларах США.

В следующей таблице содержится информация о депозитах клиентов в тенге и иностранной валюте, в денежном выражении и в процентах от общей суммы, причитающейся клиентам, на указанные даты.

	На 30 сентября 2004		**2003**		**На 31 декабря 2002**		**2001**	
	(млн. тенге, не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
В иностранной валюте	112,151	52.4	71,275	51.0	56,733	53.0	53,858	65.7
В тенге	102,023	47.6	69,043	49.0	50,077	47.0	28,114	34.3
	214,174	**100.0**	**140,318**	**100.0**	**106,810**	**100.0**	**81,972**	**100.0**

Депозиты по срокам погашения

Следующая таблица содержит информацию о структуре сроков погашения розничных депозитов Группы на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		**2003**		**На 31 декабря 2002**		**2001**	
	(млн. тенге, не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
До востребования	**10,290.1**		**9,890.9**		**7,171.8**		**4,435.9**	
До 1 месяца	1,720.5	2.5	1,404.9	2.4	896.0	2.0	367.2	1.2
От 1до 3 месяцев	7,889.9	11.2	7,793.1	13.3	7,545.7	16.5	5,523.5	17.4
От 3 месяцев до года	23,865.7	34.0	25,509.7	43.5	21,213.7	46.4	19,032.7	60.0
От года до 5 лет	35,278.5	50.3	23,670.1	40.4	16,067.6	35.1	6,790.6	21.4
Более 5 лет	1,382.8	2.0	227.3	0.4	2.6	0.01		
Сбережения	**70,137.4**	**100.0**	**58,605.1**	**100.0**	**45,725.6**	**100.0**	**31,714.0**	**100.0**
Всего (до востребования + сбережения)	**80,427.5**		**68,496.0**		**52,897.4**		**36.149,9**	

Депозиты по типу счёта

Следующая таблица содержит сальдо депозитов клиентов Группы по их видам на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004	**На 31 декабря 2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*	
Корпоративные вклады	112,046	55,600	39,254	33,263
Вклады частных лиц (розничные)	82,368	68,496	52,986	36,149
Государственные и бюджетные вклады	5,904	9,251	12,384	10,097
Прочие	12,430	5,877	1,133	1,499
	212,748	**139,224**	**105,757**	**81,008**

Депозиты в разрезе секторов экономики

Нижеследующая таблица представляет структуру клиентских депозитов Группы в разрезе секторов экономики на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября 2004		**На 31 декабря 2003**	
	(млн. тенге, не аудировано)	*(%)*	*(млн. тенге)*	*(%)*
Частные лица	83,019	39	69,066	49
Добыча нефти и газа	31,935	15	6,852	5
Металлургия	28,256	13	15,070	11
Оптовая торговля	15,410	7	12,479	9
Страховые и пенсионные фонды	10,405	5	1,907	1
Строительство	6,964	3	5,439	4
Транспорт	4,757	2	1,448	1
Энергетическая промышленность	4,443	2	3,021	2
Сельское хозяйство	4,121	2	2,738	2
Розничная торговля	2,833	1	2,042	1
Связь	1,001	1	432	1
Горнодобывающий сектор	968	1	410	1
Химическая промышленность	903	1	347	(*)
Производство машин и	824	(*)	6,556	5

оборудования				
Пищевая промышленность	753	(*)	389	(*)
Гостиничный бизнес.....	421	(*)	102	(*)
Текстильная и кожевенная промышленность	330	(*)	41	(*)
Индустрия развлечений.....	335	(*)	166	(*)
Прочие	16,496	8	11,813	8
	214,174	**100**	**140,318**	**100**

Средства кредитных учреждений и аналогичное финансирование

Следующая таблица содержит информацию о сальдо задолженности перед другими банками и финансовыми институтами на даты, указанные в таблице:

	На 30 сентября	**На 31 декабря**		
	2004	**2003**	**2002**	**2001**
	(млн. тенге, не аудировано)		*(млн. тенге)*	
Процентные вклады банков стран-членов ОЭСР	-	-	-	4,055
Процентные вклады банков стран, не являющихся членами ОЭСР	404	288	78	-
Процентные вклады казахстанских банков	1,231	8,490	856	2,028
Корреспондентские кредитные счета	893	1,583	694	559
«Пропускные» кредиты	5,695	3,856	6,846	2,973
Займы от казахстанских банков и финансовых учреждений	5,752	3,402	2,302	2,103
Займы от неказахстанских банков и финансовых учреждений	56,256	49,893	33,747	19,866
Синдицированные банковские займы	52,512	48,168	11,455	10,139
Всего	**122,743**	**115,680**	**55,978**	**41,723**

Далее следует краткое описание условий основных заемных соглашений, в рамках которых Банк является заемщиком и/или гарантом, на дату составления настоящего Проспекта Эмиссии:

Кредитное соглашение с Citi/Deutsche Bank

1 августа 2003 года Банк вступил в необеспеченное кредитное соглашение с синдикатом иностранных банков, возглавляемых Банком «Citibank International plc» и Банком «Deutsche Bank AG London», которое было дополнено и изменено несколько раз, в том числе недавно, 23 августа 2004 года (с учетом изменений и дополнений «Кредитное Соглашение с Citi/Deutsche Bank»). В рамках Кредитного Соглашения с Citi/Deutsche Bank, Банк имел право заимствовать до 360.25 млн. долларов США в двух траншах, состоящих из «займа транша А» в размере до 250 млн. долларов США и «займа транша В» в размере до 110.25 млн. долларов США, предназначенных для погашения имевшейся на тот момент задолженности перед тем же кредитором в размере 50 млн. долларов США и кредитования клиентов Банка в рамках определенных контрактов, указанных в соглашении между Банком и Deutsche Bank.

На 3 февраля 2005 года непогашенная сумма основного долга по траншу А в рамках Соглашения с Citi/Deutsche Bank составила 250 млн. долларов США. Срок погашения транша А наступает 29 июля 2005 года. Транш А предполагает начисление вознаграждения на остаток задолженности по ставке ЛИБОР плюс 1.5%. В соответствии с Кредитным Соглашением с Citi/Deutsche Bank Банк имеет право погасить Транш А в любое время полностью или частично.

Транш В в рамках Соглашения с Citi/Deutsche Bank был погашен Банком полностью в срок погашения, 1 февраля 2005 года. Банк намерен полностью погасить сумму основного долга по Траншу А в рамках Соглашения с Citi/Deutsche Bank в установленные сроки.

Кредитное соглашение с ЕБРР 2003 года

27 февраля 2003 года Банк вступил в 4 годичное, необеспеченное кредитное соглашение с Европейским Банком Реконструкции и Развития (далее «ЕБРР»), в соответствии с которым Банк имел право на получение заемных средств в размере до 30 млн. долларов США (включает «заем А» в размере до 10 млн. долларов США и «заем В» в размере до 20 млн. долларов США) на общие корпоративные цели (так называемое «Соглашение с ЕБРР 2003 года»). Соглашение с ЕБРР 2003 года было полностью использовано в августе 2004 года.

Заем, определенный в рамках Соглашения с ЕБРР 2003 года в качестве «Займа А», предполагает выплату процента на остаток основного долга по ставке ЛИБОР плюс 3.8% за первый год и по ставке ЛИБОР плюс 3.55% за оставшийся период. Заем, определенный в качестве «Займа В», предполагает выплату процента на остаток основного долга по ставке ЛИБОР плюс 3.05%. Банк имеет право

погасить кредит по Соглашению с ЕБРР 2003 года в любой момент полностью или частично. ЕБРР вправе потребовать с Банка погашения «Займа В» посредством уведомления, по меньшей мере, за 60 дней до 27 февраля 2005 года.

На 3 февраля 2005 года остаток основного долга по Соглашению с ЕБРР 2003 года составлял 30 млн. долларов США, включая 10 млн. долларов США «Займа А» и 20 млн. долларов США «Займа В». Банк намерен полностью погасить свои обязательства по Соглашению с ЕБРР 2003 года на момент установленного им срока погашения – 27 февраля 2007 года.

Другие соглашения для финансирования торговли

Банк регулярно вступает в различные межбанковские соглашения с иностранными банками и дочерними банками иностранных банков в Казахстане, в рамках которых Банк получает право на заимствование различных сумм иностранной валюты, которые обычно варьируются до 30 млн. евро или эквивалентной суммы в другой валюте, на цели финансирования какого-либо определенного корпоративного клиента Банка, как правило, в пределах 85% от стоимости определенного импортного контракта («Кредитные соглашения для финансирования торговли»). На дату настоящего Проспекта Эмиссии, Банк имеет Кредитные соглашения для финансирования торговли, в том числе, с JP Morgan Chase Bank, N.A., ABN AMRO Bank N.V., ЕБРР, HSBC Bank Kazakhstan, Bank Austria Creditanstalt AG (Австрия), Garantibank International N.V. (Нидерланды), Ceskolovenska obchodni banka, a.s. (Чешская республика), Bayerische Hypo-Und Vereinsbank Aktiengesellschaft (Германия) и The Bank of New York.

Тогда как большинство Кредитных соглашений для финансирования торговли заключаются на срок в шесть месяцев, некоторые соглашения предусматривают срок до пяти лет. Такие соглашения, как правило, являются либо необеспеченными, либо обеспечены средствами Банка в НБК или корреспондентских банков вне Казахстана, или аккредитивами. Данные соглашения, как правило, досрочно погашаются Банком в любое время полностью или частично.

Как правило, займы, выданные в рамках Кредитных соглашений для финансирования торговли, предусматривают начисление вознаграждения на непогашенную сумму основного долга по ставке ЛИБОР плюс маржа в пределах от 0.75% до 3.0%, а также по ставке ЕВРИБОР плюс маржа в пределах от 0.7% до 1.125% для займов в евро.

Несмотря на то, что некоторые Кредитные соглашения для финансирования торговли предусматривают, что невыполнение обязательств по Кредитным соглашениям для финансирования торговли составляет событие, приводящее к дефолту только в отношении таких соглашений, заключенных с тем же заемщиком, другие, напротив, содержат более широкие положения по перекрестному невыполнению обязательств (кросс-дефолту).

На 3 февраля 2005 года совокупная непогашенная сумма основного долго по Кредитным соглашениям для финансирования торговли составляла приблизительно 85 миллионов долларов США. Банк планирует продолжать погашать суммы в рамках Кредитных соглашений для финансирования торговли в соответствующие сроки погашения.

Обязательства по кредитным соглашениям.

В соответствии с различными соглашениями на финансирование Банк обязан поддерживать определенные финансовые коэффициенты, такие как ликвидность, достаточность капитала и кредитный риск. Более того, согласно условиям соглашений, Банк обязан получать согласие соответствующих заимодателей до распределения дивидендов (кроме дивидендов в форме акций) держателям своих обычных акций, и заимодатели имеют право получать отчеты Банка о соответствии последнего всем коэффициентами. На 30 июня 2004 года Банк не соответствовал коэффициенту ликвидности, предусмотренному Соглашением с ЕБРР 2003 года, но ввиду того что Банк проинформировал ЕБРР заранее, ЕБРР не предпринял никаких санкций и, впоследствии, предоставил Банку отказ от своих прав касательно этого события. Невыполнение требований к коэффициенту ликвидности было временно вызвано тем, что Банк погасил Ноты 2004 года 28 июня 2004 года, тогда как дата оценки, предусмотренная обязательствами Банка, следовала непосредственно за датой выплаты – 30 июня 2004 года. Несмотря на то, что руководство считает этот провал единичным случаем, Банк ведет переговоры с заимодателями с целью повышения гибкости финансовых тестов, предусмотренных некоторыми финансовыми соглашениями (включая переговоры с ЕБРР по соглашению с ЕБРР 2003 года). Кроме прочего, Банк запросил, чтобы инвестиции в ценные бумаги международных финансовых учреждений учитывались как ликвидные активы, несмотря на то, что они являются средне- или долгосрочными. Банк оценивает свое соответствие коэффициенту долговых обязательств на ежеквартальной основе после подготовки квартальной консолидированной финансовой отчетности. На 31 декабря 2004 года Банк соответствовал всем финансовым коэффициентам и соблюдал другие обязательства, предусмотренные любыми соглашениями на финансирование, по которым он является заемщиком или гарантом, и Банку не известно о каких-либо инцидентах или случаях нарушения каких-либо долговых обязательств на дату выпуска Проспекта Эмиссии.

Долговые ценные бумаги

Банк выступил гарантом по обязательствам Эмитента в связи со следующими долговыми ценными бумагами, выпущенными по Правилу 144A и Положению S: выпуск 10% Нот на сумму 100,000,000 долларов США, подлежащих погашению в 2007 году; выпуск 7.875% Нот на сумму 225,000,000 долларов США и 375,000,000 долларов США, подлежащих погашению в 2010 году, которые были объединены и составляют одну серию, а также выпуск 8% Нот на сумму 300,000,000 долларов США и 100,000,000 долларов США, подлежащих погашению 2014 году, которые объединены в единую серию..

Субординированные долговые ценные бумаги

Банк выпустил субординированные ноты, деноминированные в долларах США и тенге, четырьмя траншами. По субординированным нотам Банка начисляется процент на непогашенный баланс основной суммы по годовым ставкам, располагающимся между 8.00% и 12.00%, срок погашения наступает между 2009 и 2014 годами. На 30 сентября 2004 года совокупная основная сумма, составляющая 19,179 млн. тенге, таких субординированных нот оставалась непогашенной, включая 231 млн. тенге таких нот, которыми владела Группа. В декабре 2004 года Банк произвел выпуск четвертого транша субординированных нот на совокупную основную сумму 14,000 млн. тенге. По данным субординированным нотам начисляется вознаграждение по ставке 8.00% годовых. Эти ноты составляют необеспеченные обязательства Банка и имеют младшие права на оплату по соотношению ко всей настоящей и будущей старшей задолженности и некоторым другим обязательствам Банка. Субординированные ноты Банка расцениваются как Капитал II уровня в размере основной суммы субординированных нот, не превышающей объем Капитала I уровня Банка.

БИЗНЕС

Общая информация

Банк является ведущим коммерческим банком в Казахстане и предлагает полный спектр традиционных банковских продуктов и услуг для корпоративных и розничных клиентов, включая депозиты, кредитование, выпуск аккредитивов, переводные операции, кастодиальные услуги, выпуск платежных карточек и сопутствующие услуги, обменные операции, выпуск банковских гарантий, операции с наличностью, трастовые операции, операции по инкассации, сделки с драгоценными металлами, лизинг, брокерско-дилерские операции, клиринговые операции и ответственное хранение. Банк также предоставляет услуги пенсионного фонда и участвует в некоторых видах страховой деятельности.

Структура Банка

Головной офис Банка расположен в Алматы. На 31 декабря 2004 года Банк имел 22 региональных отделения и 189 расчетно-кассовых отделов по Казахстану, а также представительства в Москве, Россия; Киеве, Украина; Минске, Белоруссия; Бишкеке, Кыргызстан; и Шанхае, Китай. Более того, на 31 декабря 2004 года в соответствии с разрешениями, выданными АФН, Банк открыл дополнительные представительства в Екатеринбурге, Россия; Баку, Азербайджан; и Душанбе, Таджикистан. Данные представительства еще не полностью введены в действие, однако, находятся в ожидании получения необходимых разрешений от местных государственных органов, регулирующих финансовые рынки и финансовые учреждения, которые Банк ожидает получить к концу первого квартала 2005 года. Банк также получил разрешения АФН на последующее открытие представительства в Кишиневе, Молдова; Казани, Татарстан, Россия; и Тбилиси, Грузия. Банк ожидает, что эти представительства будут полностью введены в действие к концу 2005 года после получения необходимых разрешений местных государственных органов. Хотя большинство филиалов предоставляет только расчетно-кассовое обслуживание для физических лиц, некоторые филиалы предоставляют широкий диапазон банковских услуг. Операции по акцептованию, трастовые операции, клиринговые и ипотечные операции, выпуск платежных карточек, выдача гарантий, операции по выпуску собственных ценных бумаг, операции по факторингу и форфейтингу (финансирование торговли путем учета векселей без права регресса), а также операции с драгоценными металлами сконцентрированы в головном офисе.

Банк имеет 20 ключевых отделов: Корпоративный (состоящий из восьми кредитных управлений), Казначейство, Управление по международным отношениям, Управление международного финансирования торговли, Управление финансирования проектов, Управление МСБ, Управление проблемных долгов, Управление по работе с финансовыми учреждениями, Группа региональных менеджеров, Группа оценки залогового обеспечения, Управление финансирования стран СНГ и Балтии, Управление кастодиальных услуг. Банк также имеет различные вспомогательные отделения, предлагающие услуги по сопровождению.

Основные направления деятельности

Корпоративный банкинг и финансирование торговли

Корпоративный блок банка состоит из восьми бизнес подразделений, отвечающих за операции по коммерческому кредитованию; Управление финансирования проектов, которое занимается инвестиционными проектами; и Управление финансирования стран СНГ и Балтии, которое занимается финансированием проектов в странах СНГ и Балтии.

Банк имеет широкую сеть корпоративных клиентов, включая многие ведущие промышленные компании страны. На 30 сентября 2004 года Банк имел более 44,276 корпоративных счетов.

Большая часть деятельности Управления корпоративного бизнеса заключается в обеспечении финансирования торговли и предоставлении краткосрочных кредитов, главным образом, в тенге и долларах США, включая аккредитивы, гарантии и оборотные средства. Поскольку долгосрочное финансирование ограничено в Казахстане, большая часть этих корпоративных займов имеет срок погашения менее 12 месяцев, хотя Банк предоставляет среднесрочные кредиты и даже долгосрочные займы некоторым из его крупных корпоративных клиентов высшей категории. На 30 сентября 2004 года Банк занимал примерно 24.0% долю на рынке корпоративного кредитования. Вместе с тем, он увеличивает объем таких услуг, как управление заработной платой, корпоративные карточки и операции по обмену иностранной валюты. Казахстанский Оператор Электрических Сетей и Казахстанская Железнодорожная Компания являются двумя ведущими корпорациями, для которых Банк предоставляет услуги по управлению заработной платой.

Розничные банковские услуги

Рынок розничных банковских операций становится все более и более важным источником деятельности Банка, и руководство полагает, что Банк имеет хорошие возможности, позволяющее воспользоваться преимуществом крупной клиентской базы физических лиц и депозитной базы. Банк

получил преимущества благодаря своим надежным корпоративным связям путем распространения розничных банковских услуг среди представителей руководящего состава и служащих своих ключевых корпоративных клиентов. На 30 сентября 2004 года Банк имел более 618,114 счетов частных клиентов, в общей сложности составляющих 75,073 млн. тенге, что ставит Банк на второе место среди крупнейших банков Казахстана в отношении количества розничных счетов.

Банк предоставляет широкий ассортимент банковских продуктов и услуг для розничных клиентов, включая текущие счета, срочные вклады, платежные и кредитные карточки, перевод денег по Казахстану и из зарубежных стран, обмен валют и услуги банкоматов. Банк имеет второй по величине показатель по числу розничных клиентов в Казахстане (после Народного Сберегательного Банка, который исторически доминировал на рынке розничных услуг как Казахстанский Государственный «Сберегательный» Банк). В 1999 году Банк увеличил свое участие на рынке розничных банковских услуг и расширил сеть своих филиалов в регионах, обладающих высоким потенциалом в отношении розничных услуг, особенно в Восточном Казахстане и регионах Каспийского моря на западе страны. В декабре 2004 года Банк открыл два пробных специализированных отделения в Алматы для предоставления полного спектра банковских услуг розничным клиентам. Банк намеревается продолжать модернизацию своей розничной сети в течение следующих трех лет, чтобы иметь возможность воспользоваться преимуществами растущего рыночного спроса на розничные банковские услуги. См. раздел «Обзор Банка – Стратегия – Расширение розничных услуг».

На 30 сентября 2004 года розничный депозитный портфель Банка составлял 70,137 млн. тенге и размещался приблизительно на 148,557 счетов, что составляет 20.9% рынка срочных депозитов физических лиц в Казахстане. По состоянию на дату настоящего Проспекта Эмиссии объем долгосрочных вкладов физических лиц увеличился в процентном отношении к совокупному портфелю розничных депозитов Банка. На 30 сентября 2004 года вклады со сроком от года до трех лет составляли 32.6%, тогда как вклады со сроком более трех лет составляли 3.1% от совокупного объема вкладов физических лиц.

Банк также выиграл от роста тенговых депозитов с 46.9% по состоянию на 31 декабря 2002 года до 49.2% на 31 декабря 2003 года от общего объема вкладов, по сравнению с 47.6% на 30 сентября 2004 года.

На 30 сентября 2004 года объем крупных депозитов (свыше 10,000 долларов США) также увеличился, причем депозиты в размере от 10,000 до 100,000 долларов США составляют до 31.0% портфеля срочных вкладов, а депозиты в размере свыше 100,000 долларов США – до 22.5%, по сравнению с 30.6% и 19.1% от общего объема депозитов по состоянии на 31 декабря 2003 года.

Банк также предлагает широкий спектр продуктов потребительского кредитования: ипотечное кредитование, займы на покупку автомобилей и потребительских товаров, кредиты служащим крупных корпоративных клиентов, а также кредиты персоналу Банка. На 30 сентября 2004 года совокупная сумма потребительских кредитов составила 30,804 млн. тенге по сравнению с 20,953 млн. тенге на 31 декабря 2003 года.

С целью дальнейшего развития ипотечного кредитования был учрежден Казахстанский фонд гарантирования ипотечных кредитов. Участие в такой системе гарантирования ипотечных кредитов дает право банкам и ипотечным компаниям застраховаться от потерь, возникающих из-за невыполнения обязательств заемщиком по ипотечному кредиту.

На дату выхода настоящего Проспекта Эмиссии Банк занимает лидирующую позицию на рынке по предоставлению широкого спектра услуг пластиковых карточек, занимая 12.7% рынка таких карточек. Банк предлагает 17 разных видов карточек для своих клиентов, включая Visa Gold, Visa Platinum, Visa Virtual, MasterCard Gold, MasterCard Platinum, World Signia и Cirrus Maestro International. На дату выхода настоящего Проспекта Эмиссии Банк выпустил в обращение более 290,895 пластиковых карточек, 2,479 из которых являются кредитными. 259,874 карточек Банка являются внутренними карточками, включая 168,775 внутренних карточек VISA, 40,012 – Maestro и 51,087 – Smart Alem. Оставшиеся 28,542 пластиковые карточки, выпущенные Банком, являются международными карточками VISA и MasterCard, а также карточками American Express. Операции Банка по обработке карточек были переданы на внешний подряд ТОО «Alem Card», независимому процессинговому центру, который предоставляет услуги по обработке пластиковых карточек Банку и другим финансовым организациям. Кроме того, с 2004 года Банк предоставляет услуги Интернет-банкинга, которые позволяют розничным клиентам оплачивать счета за мобильные телефоны и кабельное телевидение, а также переводить средства с карточки на карточку.

Деятельность на рынке капитала

С тех пор, как в 1992 году Казахстан начал реализовывать свою приватизационную программу, страна установила обширную правовую и техническую инфраструктуру для поддержания внутренних рынков капитала. Банк делает все возможное для сохранения своей позиции на местных рынках капитала. В течение первых девяти месяцев 2004 года АО «ТуранАлем Секьюритис»,

дочерняя компания, находящаяся в полном владении Банка, оперировала долей торгов на KASE, составляющей примерно 38.4% корпоративных ценных бумаг.

Основной деятельностью АО «ТуранАлем Секьюритис» является сбыт, инвестиционно-учредительская деятельность, торговля и андеррайтинг правительственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг в Казахстане. Деятельность на рынке ценных бумаг в Казахстане постепенно расширяется по мере восстановления экономики и развития частного сектора.

Торговыми партнерами Ао «ТуранАлем Секьюритис» являются некоторые ключевые отечественные финансовые учреждения, такие, как Народный Сберегательный Банк, Казкоммерцбанк, и Алматинский Торгово-финансовый Банк, а также филиалы иностранных банков, таких как ABN AMRO Bank Kazakhstan, Citibank Kazakhstan, и ключевые международные банки - ING Bank, Morgan Stanley, Deutshe Bank, Standard Bank и RZB.

Международные банковские услуги

Банк предоставляет услуги клиентам, оперирующим на международном рынке. Клиентами Банка являются многие ведущие казахстанские экспортеры, такие как Петроказахстан, Актобемунайгаз, Мангыстаумунайгаз Казахмыс, Испат-Кармет и Казатомпром; Банк также предоставляет услуги некоторым российским корпорациям, таким как группа компаний «Продимпекс», группа компаний «Экстра М», компания «United Food» и группа компаний «Income». Банк организовывает средне- и долгосрочное финансирование импорта не только в Казахстан, но также и в другие страны СНГ.

Банк является ведущим поставщиком услуг по обмену иностранной валюты и играет активную роль в сделках на межбанковском внебиржевом рынке и на официальных валютных рынках от имени своих клиентов. Банк поддерживает корреспондентские связи со многими ведущими мировыми банками, включая ING Bank N.V., Deutshe Bank AG, Dresdner Bank AG, ABN AMRO Bank N.V., Объединенный Банк Швейцарии, The Bank of New York, JPMorganChase, Citibank N.A., Akbank, Sumitomo Mitsui Banking Corporation и American Express Bank. Как ведущий банк по финансированию торговли в Казахстане, Банк получает преимущества от сотрудничества с основными экспортными кредитными агентствами такими как Euler-Hermes, Германия; SACE, Италия; EGAP, Чешская Республика; Finnvera, Финляндия; Esportkreditnamnden (EKN), Швеция; Export Risk Guarantee Agency (ERG), Швейцария; Office du Ducroire (ODL), Люксембургское представитлеьство; и Office National du Ducroire (OND), Бельгия, а также экспортно-импортными банками, такими как EXIM, США; EXIM, Корея; и Банк «Export-Import Bank», Словакия, в числе многих других.

Банк увеличил свое региональное присутствие через создание сети представительств. На 31 декабря Банк имеет представительства за пределами Казахстана в таких городах, как Москва, Россия; Киев, Украина; Минск, Беларусь; Бишкек, Киргизстан; и Шанхай, Китай, посредством которых он намеревается диверсифицировать свою клиентскую базу и банковские продукты в сферах кредитования и финансирования международной торговли. Более того, на 31 декабря 2004 года в соответствии с разрешениями, выданными АФН, Банк открыл дополнительные представительства в Екатеринбурге, Россия; Баку, Азербайджан; и Душанбе, Таджикистан. Данные представительства еще не полностью введены в действие, однако, находятся в ожидании получения необходимых разрешений от местных государственных органов, регулирующих финансовые рынки и финансовые учреждения, которые Банк ожидает получить к концу первого квартала 2005 года. Банк также получил разрешения АФН на последующее открытие представительства в Кишиневе, Молдова; Казани, Татарстан, Россия; и Тбилиси, Грузия. Банк ожидает, что эти представительства будут полностью введены в действие к концу 2005 года после получения необходимых разрешений местных государственных органов. В 2003 году Банк провел первую трансакцию по поставке оборудования в Россию, которое финансируется синдикатом международных банков под гарантию некоторых кредитных экспортных агентств. Представительство Банка в Шанхае, Китай, позволяет Банку расширять свою деятельность в Азии.

В соответствии с политикой Банка, на 31 декабря 2004 года Банк приобрел 15.63% участие в Славинвест Банке, небольшом российском банке, который находится в Москве, Россия; 8.75% участие в АО «Трансбанк», небольшом украинском банке, расположенном в Киеве; и 49.0% участие в ЗАО «Астанэксимбанк», небольшом банке, расположенном в Минске, Беларусь. Банк намеревается завершить сделку по приобретению 19.0% участия в Омск Банке, небольшом банке, расположенном в Омске, Россия, в котором Славинвест Банк в настоящее время владеет 16.26% капитала.

Банк также подписал соглашения о стратегическом сотрудничестве с Омск Банком, Трансбанком и Астанаэксимбанком. Целевые банки являются небольшими местными банками, имеющими потенциал, в частности, для развития бизнеса по финансированию торговли. Согласно этим соглашениям Банк работает с местными банками в целях разработки и согласования их кредитной политики, а также систем по управлению рисками и операционных систем. Несмотря на то, что руководство рассматривает вопрос об увеличении доли участия Банка в целевых банках, у Банка нет каких бы то ни было немедленных планов относительно увеличения конкретных инвестиций в эти банки. На дату настоящего Проспекта Эмиссии Банк имеет право назначать большинство членов Совета Директоров Трансбанка и намеревается назначить большинство членов Советов директоров

Омск Банка и Астанаэксимбанка на собраниях их акционеров, запланированных на середину февраля. Банк также имеет 100-% зарубежную дочернюю компанию в Нидерландах, TuranAlem Finance, которая действует как Эмитент.

Услуги пенсионного фонда

Предоставление услуг пенсионного фонда является растущим бизнесом в Казахстане в результате правительственной реформы в этой области в 1998 году. В настоящее время существуют семь компаний по управлению активами, 15 частных пенсионных фондов и один управляемый государством пенсионный фонд в Казахстане. Группа стремится стать ведущим поставщиком услуг пенсионного фонда и имеет доли участия в двух пенсионных фондах – АО Пенсионный фонд «Курмет» и АО Пенсионный фонд «Казахстан». На 31 декабря 2004 года Группа владела 66.0% и 87.8% акционерного капитала этих фондов, соответственно. На собраниях, проведенных в ноябре 2004 года, соответствующие акционеры АО Пенсионный фонд «Курмет» и АО Пенсионный фонд «Казахстан» приняли решения, одобряющие слияние этих субъектов. На 31 декабря 2004 года необходимые разрешения на слияние были получены от АФН, и Банк ожидает, что слияние будет осуществлено посредством регистрации вновь созданного субъекта к концу февраля 2005 года.

Страховая деятельность

Рынок страхования стремительно развивается в Казахстане благодаря введению усовершенствованных законодательных мер, расширению государственного надзора и общему экономическому развитию в Казахстане на протяжении нескольких последних лет. В Казахстане работает приблизительно 36 страховых компаний. На 30 ноября 2004 года эти страховые компании имели совокупный капитал 21,899 млн. тенге и совокупные активы 39,699 млн. тенге. Банк владеет контрольным пакетом трех страховых компаний: Компания по страхованию жизни «Династия», Страховая компания «БТА» и Страховая компания «KBS Гарант», через которые Банк предлагает широкий диапазон продуктов по страхованию. Банк сконцентрирован на усилении своего проникновения на данный рынок в течение следующих нескольких лет. Руководство полагает, что Банк занимает хорошую позицию, чтобы воспользоваться преимуществами ожидаемого роста в этом секторе в течение следующих пяти лет.

Операции и технологии филиалов

Банк разработал полностью централизованную систему, управляющую интегрированными банковской и бухгалтерской системами, и имеет единую систему платежей, которая обеспечивает оперативную связь между головным офисом Банка и его филиалами посредством широкомасштабной сети в режиме реального времени. Все филиалы имеют свои собственные независимые базы данных, и данные передаются электронным путем в головной банк, где подготавливаются консолидированные отчеты. Все серверы имеют двойную защиту, и информация копируется с них в резервные копии на главном севере ежедневно. Банк рассматривает обновление своих информационных систем как один из важных аспектов дальнейшего развития Банка. Соответственно, за 2003 год Банк установил ряд новых информационных систем: «Централизованная Розничная Система» (разработчик ТОО «Force Technology», РК), «Ресурс Навигатор» - система, предназначенная для контроля валютной позиции (разработчик компания «Softwell», Россия), система по финансированию торговли «Trade Innovation» (разработчик компания «Misys», Великобритания), система финансового анализа «Contur Corporation» (разработчик компания «IntersoftLab», Россия), а также «Siebel 7» - программа предназначенная для управления взаимодействия с клиентами (разработчик компания «Siebel», США). Кроме того, программное обеспечение «SwiftAlliance Access» было обновлено до 5-й версии. Несмотря на то, что Банк намеревается обновить свои основные информационные и технологические системы в течение трех лет, Банк не планирует вкладывать существенные дополнительные инвестиции в филиальную сеть в кратко- и среднесрочной перспективе, в виду того, что руководство уверено, что существующая сеть является достаточно хорошо развитой по всему Казахстану для осуществления действующего бизнеса и будущих планов Банка. Тем не менее, Банк будет уделять особое внимание развитию сети банкоматов и POS терминалов.

Дочерние и аффилиированные организации Банка

Банк имеет 11 дочерних компаний: «TuranAlem Finance B.V.», АО «ТуранАлем Секьюритис», ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия); ООО «Туран Алеем Капитал» (Россия); АО Компания по страхованию жизни «Династия»; АО Страховая компания «KBS Гарант»; АО Страховая компания «БТА»; АО Пенсионный фонд «Курмет»; АО Пенсионный фонд «Казахстан»; АО «БТА Ипотека» (косвенное владение через АО «ТуранАлем Секьюритис»), и АО «БТА Лизинг», а также четыре аффилиированные компании: ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd», ТОО «Samal Properties», ТОО «Force Technology» и ТОО «Real Estate Commerce».

Дочерние компании

Нижеследующая таблица приводит данные по дочерним организациям Банка по состоянию на 31 марта 2007 года:

Название компании	Отрасль	Дата приобретения	Инвестиции по себестоимости[(2)]	Доля участия Банка, %
			(млн. тенге)	(%)
Дочерние компании				
«TuranAlem Finance B.V.»	Рынки капитала	21 мая 2001	3.19	100.00
АО «ТуранАлем Секьюритис»	Операции с ценными бумагами и управление активами	13 декабря 1997	43.60	100.00
ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия)	Рынки капитала	22 июня 2004	(1)	100.00%
ООО «ТуранАлем Капитал» (Россия)	Рынки капитала	25 июня 2004	(1)	100.00%
АО Компания по страхованию жизни «Династия»	Страхование жизни	30 марта 2001	129.25	66.0
АО Страховая компания «KBS Гарант»	Страхование	4 апреля 2001	230.11	57.5
АО Страховая компания «БТА»	Страхование	8 сентября 1998	668.36	49.0
АО Пенсионный фонд «Курмет»	Пенсионный фонд	16 сентября 1998	332.64	66.0
АО Пенсионный фонд «Казахстан»	Пенсионный фонд	6 июля 1999	454.37	87.8
АО «БТА Ипотека»	Ипотечное кредитование	20 ноября 2000	1,269.99	100.00
АО «БТА Лизинг»	Лизинг	14 сентября 2000	297.19	100.0

Примечания:

(1) Инвестиции Банка в данные компании равняются 10,000 российских рублей в каждую.

(2) Включает корректировки на дополнительные инвестиции, сделанные Банком напрямую или через консолидированные дочерние компании, в акции, выпущенные дочерними компаниями Банка после 30 сентября 2004 года, а также на влияние изменения курсов обмена валют.

TuranAlem Finance B.V. TuranAlem Finance B.V. было основано 22 мая 2001 года в Нидерландах как компания с ограниченной ответственностью. TuranAlem Finance B.V. действует как Эмитент Нот. См. Раздел «TuranAlem Finance».

АО «ТуранАлем Секьюритис». АО «ТуранАлем Секьюритис» является 100-процентной консолидированной дочерней организацией Банка. Основные сферы его деятельности включают продажи, инвестиционно-банковскую деятельность, торговлю и размещение государственных, муниципальных и корпоративных ценных бумаг в Казахстане. В 2003 году АО «ТуранАлем Секьюритис» занимало примерно 38.4% долю в торгах по корпоративным ценным бумагам на Казахстанской Фондовой Бирже. Основными торговыми партнерами компании являются Банк «ING Bank», Банк «Morgan Stanley», Банк «Standard Bank» и Банк «RZB». На 30 сентября 2004 года акционерный капитал АО «ТуранАлем Секьюритис» был равен 1,258 млн. тенге, а его активы составляли 2,056 млн. тенге.

ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия). ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия) организовано в Москве 22 июня 2004 года как общество с ограниченной ответственностью и 100-процентная дочерняя организация Банка. Общество было зарегистрировано с целью привлечения фондов для Банка путем выпуска облигаций и простых векселей, деноминированных в российских рублях. ООО «ТуранАлем Финанс» (Россия) начало операционную деятельность в июле 2004 года.

ООО «ТуранАлем Капитал» (Россия). ООО «ТуранАлем Капитал» (Россия) организовано в Москве 25 июня 2004 года как общество с ограниченной ответственностью и 100-процентная дочерняя организация Банка. Общество было зарегистрировано с целью привлечения фондов для Банка путем выпуска простых векселей, деноминированных в российских рублях. ООО «ТуранАлем Капитал» (Россия) начало операционную деятельность в июле 2004 года.

АО Компания по страхованию жизни «Династия». АО Компания по страхованию жизни «Династия» было учреждено в июле 1999 года как закрытое акционерное общество, головной офис находится в Алматы. На 30 сентября 2004 года Банк владеет 66% акционерного капитала АО Компания по страхованию жизни «Династия». АО Компания по страхованию жизни «Династия» предоставляет услуги по страхованию жизни и является единственной страховой компанией в Казахстане, имеющей лицензию АФН на предоставление данных услуг. На 30 сентября 2004 года АО Компания по страхованию жизни «Династия» владела 15.0% долей на рынке страхования жизни в Казахстане, а её активы достигали 723 млн. тенге.

АО Страховая компания «KBS Гарант». АО Страховая компания «KBS Гарант» было образовано в январе 1999 года как открытое акционерное общество. На 30 сентября 2004 года Банк владеет 57.5% акционерного капитала АО Страховая компания «KBS Гарант». АО Страховая компания «KBS Гарант» предоставляет широкий спектр услуг по страхованию имущества и страхованию людей от несчастных случаев, головной офис находится в Алматы. На 30 сентября 2004 года доля компании на страховом рынке Казахстана составляет 5.3%. Совокупные активы АО Страховая компания «KBS Гарант» на 30 сентября 2004 года составляли 1,225 млн. тенге, а акционерный капитал составлял 261.6 млн. тенге.

АО Страховая компания «БТА». АО Страховая компания «БТА» было образовано в сентябре 1998 года как открытое акционерное общество, головной офис находится в Алматы. На 30 сентября 2004 года, Банк владеет 49.0% акционерного капитала АО Страховая компания «БТА». АО Страховая компания «БТА» предоставляет ряд услуг по страхованию имущества и страхованию от несчастных случаев. На 30 сентября 2004 года доля компании на страховом рынке Казахстана составляет 17.0%.

АО Пенсионный фонд «Курмет». АО Пенсионный фонд «Курмет» было учреждено в сентябре 1998 года как закрытое акционерное общество, головной офис находится в Алматы. На 30 сентября 2004 года, Банк владеет 66.0% акционерного капитала АО Пенсионный Фонд «Курмет». АО Пенсионный фонд «Курмет». Это негосударственный пенсионный фонд. См. раздел «Деятельность Банка - Банковские операции - Услуги пенсионного фонда». На 30 сентября 2004 года доля фонда на пенсионном рынке Казахстана составляет 4.2%. На 30 сентября 2004 года акционерный капитал составлял 408.2 млн. тенге, а пенсионные активы достигали 414 млн. тенге.

АО Пенсионный фонд «Казахстан». АО Пенсионный фонд «Казахстан» было организовано в июне 1999 года как закрытое акционерное общество с головным офисом в Алматы. На 30 сентября 2004 года Банку принадлежит 87.8% акционерного капитала АО Пенсионный фонд «Казахстан». АО Пенсионный фонд «Казахстан» является негосударственным пенсионным фондом, организованным с целью привлечения пенсионных вкладов и осуществления пенсионных выплат. См. «Основные виды коммерческой деятельности –Услуги пенсионного фонда». На 30 сентября 2004 года доля фонда на пенсионном рынке Казахстана составляет 2.9%. Акционерный капитал на 30 сентября 2004 года составлял 514.6 млн. тенге.

АО «БТА Ипотека». АО «БТА Ипотека» было создано в ноябре 2000 года как открытое акционерное общество с головным офисом в Алматы. Банк косвенно владеет, через АО «ТуранАлем Секьюритис», 100% акционерного капитала АО «БТА Ипотека». АО «БТА Ипотека» предоставляет широкий спектр услуг, таких как обеспечение финансирования для приобретения, содержания и строительства недвижимости. На 30 сентября 2004 года компания занимала 22% долю на ипотечном рынке Казахстана. На 30 сентября 2004 года, акционерный капитал составлял 1,669.0 млн. тенге, а активы достигали 7,469 млн. тенге.

АО «ВТА Лизинг». АО «ВТА Лизинг» было образовано в августе 2000 года как открытое акционерное общество, головной офис находится в Алматы. АО «БТА Лизинг» предоставляет своим клиентам лизинговые услуги по оборудованию и его эксплуатации. Совокупные активы компании на 30 сентября 2004 года составляют 4.133 млн. долларов США.

Аффилированные организации

Несмотря на то, что Банк не имеет акций ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd.», ТОО «Samal Properties», ТОО «Real Estate Commerce» и ТОО «Force Technology», они рассматриваются, согласно МСФО, как его дочерние компании, потому что Банк управляет их операциями и получает выгоды от таких операций.

ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd.» и ТОО «Samal Properties». ТОО «Samal Properties» владеет и управляет Samal Towers – головным офисом Банка в Алматы. ТОО «Samal Properties» на 62% принадлежит ТОО «Kazco Construction Industrial Ltd.», компании, принадлежащей Банку через номинального владельца, и на 38% - компании «Alara International Inc.», которая, в свою очередь, находится в собственности подрядчиков, изначально привлеченных Алем Банком для строительства здания. ТОО «Samal Properties» приобрело здание у Банка в рамках расчетов, произведенных в 1999 году между подрядчиками. Приобретение было частично профинансировано займом ТОО «Samal Properties» от ЕБРР, обеспеченным самим зданием, и частично посредством долгосрочной отсрочки выплаты остатка стоимости приобретения.

ТОО «Force Technology». ТОО «Force Technology» было учреждено в июле 2002 года как товарищество с ограниченной ответственностью, головной офис находится в Алматы. ТОО «Force Technology» предоставляет информационные услуги и аренду компьютерного оборудования.

ТОО «Real Estate Commerce». ТОО «Real Estate Commerce» было создано в июле 2002 года как товарищество с ограниченной ответственностью с головным офисом в Алматы. ТОО «Real Estate Commerce» предоставляет лизинговые услуги в отношении недвижимости, услуги по регистрации документов, покупке и продаже недвижимости, техническому обслуживанию зданий и конструкций, строительству домов, проектированию и модернизации многоэтажных зданий.

Судебные разбирательства

По результатам проверки, проведенной налоговыми органами Казахстана в отношении отчетных периодов, закончившихся с 31 декабря 2002 и 2003 годов, налоговые органы предъявили требование Банку по неуплаченным налогам на сумму 558 млн. тенге. Претензии возникли, главным образом, в результате введения изменений в казахстанское налоговое законодательство, в отношении которых на тот момент не имелось удовлетворительной официальной интерпретации. Вследствие апелляции, поданной Банком в Министерство Финансов Республики Казахстан в декабре 2004 года, сумма

налогового требования была снижена до 275 млн. тенге. Банк признал обязательство в размере 251 млн. тенге по неуплаченным налогам (данная сумма подлежит зачету против налогового кредита, причитающегося Банку, или уплате Банком при получении официального требования от Министерства Финансов, сообразно обстоятельствам); тогда как часть налогового требования в размере 24 млн. тенге остается спорной, и Банк намеревается активно возражать по данной сумме и, в случае необходимости, обратиться в судебные инстанции. В то же время нет никакой гарантии того, что казахстанский суд решит дело в пользу Банка. Банк создал необходимые резервы, покрывающие общую сумму налогового требования, включая основную сумму налога плюс начисленные штрафы и проценты.

В прошлом Банк был вовлечен в целый ряд споров в отношении деятельности по финансированию торговли, возникших в связи с кредитными линиями, открытыми его предшественником – Туран Банком. Несмотря на то, что суммы таких споров были значительными, Правительство издало указ 25 декабря 2000 года, в котором подтвердило, что любые суммы, выплаченные Банком по таким спорам, будут возмещены Министерством Финансов из государственного бюджета, и в соответствии с этим решением Правительство произвело частичные выплаты истцам. Банк считает, что он не будет, в конечном счете, нести обязательства по выплате каких-либо сумм в связи с этими спорами.

В прошлом также были поданы иски в отношении некоторых валютных счетов казахстанских граждан, обслуживаемых казахстанским филиалом Внешэкономбанка (Банка для внешнеэкономической деятельности) СССР. В связи с распадом СССР, в декабре 1991 года все такие счета были заморожены, и их кредитные балансы были впоследствии использованы советскими властями на погашение внешних долгов, накопленных за советский период. Банк не является правопреемником казахстанского филиала Внешэкономбанка и не считает себя ответственным в какой-либо мере перед владельцами указанных счетов. Это мнение было подтверждено заключением межгосударственной встречи между Казахстаном и Россией, а также не имеющим обязательной юридической силы мнением Министерства Юстиции в 2003 году, которое указывало на то, что у Банка нет обязательств перед держателями упомянутых счетов.

В дополнение к вышесказанному, Банк является одной из сторон по другим судебным разбирательствам, в которых иски были выставлены против Банка. Ожидается, что эти разбирательства, ни по-отдельности, ни совместно не окажут существенного отрицательного воздействия на финансовое положение Банка, учитывая все резервы, созданные Банком.

Персонал

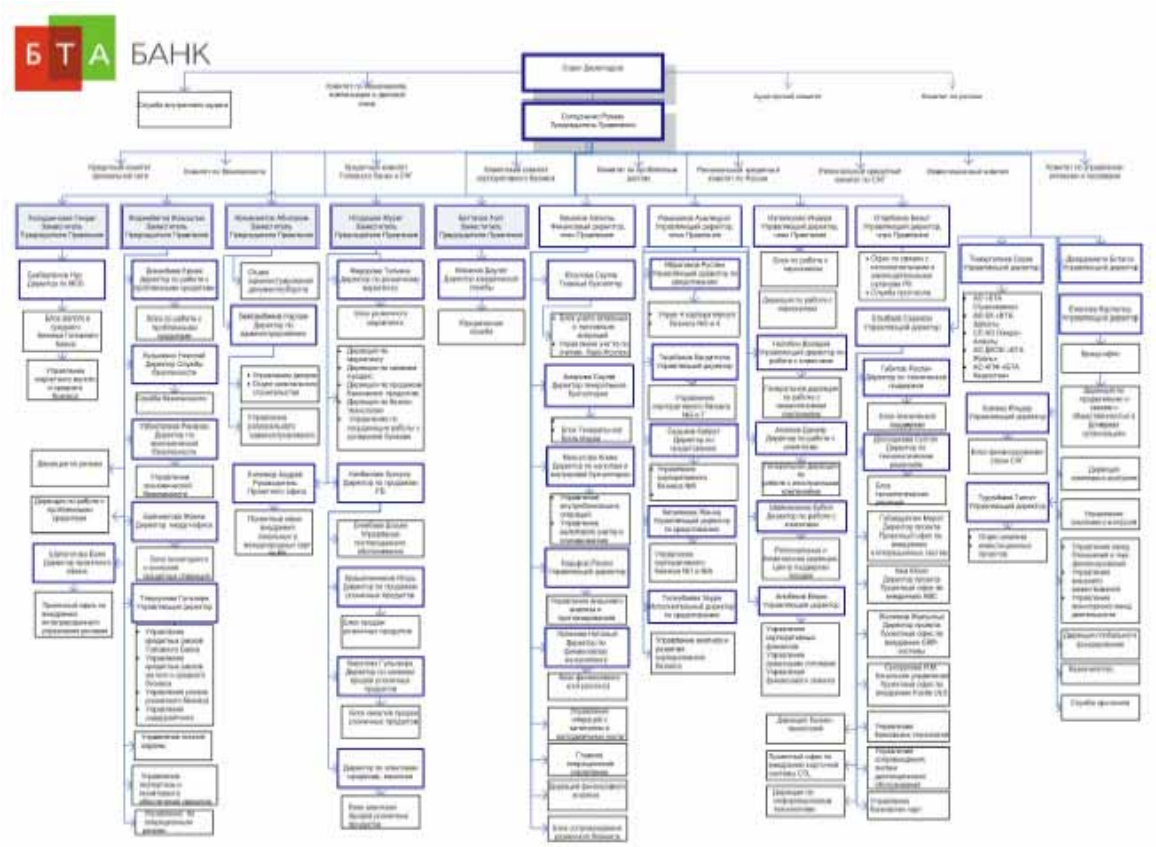
По состоянию на 30 сентября 2004 года персонал Группы составлял 3,817 человек, работающих на полную ставку, из которых 1,817 работали в филиалах Группы за пределами Алматы. По состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов Группа имела 3,221 и 3,624 работающих на полную ставку сотрудников, соответственно. В настоящее время в Банке не существует профсоюзов представляющих интересы сотрудников Банка или его дочерних компаний. Группа никогда не сталкивалась с забастовочным движением или другими остановками работы, вызванными трудовыми спорами. Средний возраст работников Группы – 31.2 лет, и 82.8% сотрудников, занимающих профессиональные должности, имеют дипломы о высшем образовании. Некоторые ведущие специалисты Банка прошли обучение в основных корреспондентских банках, включая ING, Bayerische HypoVereinsbank, CSFB, SMBC, Deutsche Bank, Dresdner Bank и RZB.

Казахстанский банковский сектор испытывает существенный дефицит квалифицированных кадров в таких сферах, как управление рисками, брокерские услуги и управление активами. На дату настоящего Проспекта Эмиссии Банк имеет более 100 вакансий для квалифицированного банковского персонала. Если недостаток квалифицированного банковского персонала будет сохраняться и далее, это может повлиять на способность Банка предлагать желаемый ассортимент услуг в желаемом объеме, что, в свою очередь, может сказаться на доле рынка, занимаемой Банком, и его финансовых показателях. Более того, нехватка квалифицированного банковского персонала может привести к внедрению Банком дополнительных финансовых и прочих инициатив с целью удержания существующего и найма дополнительного персонала, что увеличит расходы Банка.

РУКОВОДСТВО И АКЦИОНЕРЫ

Организационная структура

Нижеследующая организационная структура показывает систему подотчетности и основные бизнес подразделения Банка:



Руководство

В сентябре 2003 года Банк был реорганизован в акционерное общество в соответствии с Законом об акционерных обществах, принятом в мае 2003 года. Общее собрание акционеров одобрило пересмотренный Устав 28 июля 2003 года, и измененный устав был согласован с НБК 11 сентября 2003 года. Устав предусматривает, что Банк должен иметь Совет Директоров и Правление, которое является исполнительным органом Банка. Члены Совета Директоров избираются общим собранием акционеров. Совет Директоров, в свою очередь, избирает членов Правления. Совет Директоров представляет интересы акционеров, несет ответственность за общее управление Банком и утверждает его стратегические и рабочие планы. Совет Директоров не выполняет исполнительные функции. Общая ответственность за управление деятельностью Банка возложена на Правление. В соответствии с казахстанским законодательством, Председатель и члены Совета Директоров, а также Председатель и члены Правления, назначаются только с согласия АФН. АФН не имеет представителя в Совете Директоров или Правлении. Общее Собрание Акционеров представляет собой высший орган корпоративного управления Банка. Общее Собрание Акционеров уполномочено принимать решения по вопросам, кроме прочего, чрезвычайных ситуаций, относящихся к Банку и заключению им существенных сделок. Закон Казахстана об Акционерных обществах возлагает на Общее собрание Акционеров ответственность по окончательному утверждению определенных основных корпоративных решений, включая выпуск Гарантии.

Ревизионная комиссия Банка отслеживает финансовую деятельность Банка и избирается акционерами Банка.

Совет Директоров

Совет Директоров напрямую не участвует в оперативном управлении Банком, ответственность за которое возлагается на Правление, и Совет Директоров не уполномочен действовать от имени последнего или выполнять какие-либо исполнительные функции. Совет Директоров контролирует деятельность Правления, чтобы защитить интересы акционеров. Полномочия Совета Директоров включают следующее:

- определение принципов инвестиционной, кредитной и прочей политики Банка;
- установление кредитных лимитов и лимитов по процентным ставкам;

- выдвижение кандидатур на должность Председателя и членов Правления;
- решения по основным сделкам (т.е. сделкам, увеличивающим обязательства Банка на 10% и более, или вовлекающим 25% или более чистой балансовой стоимости активов Банка или 25% или более ценных бумаг Банка);
- созыв общих и внеочередных собраний акционеров, и;
- утверждение бюджета Банка

19 декабря 2004 года фатальный несчастный случай на охоте привел к безвременной кончине г-на Ержана Татишева, прежнего Председателя Правления Банка. Г-н Садуакас Мамештеги, на тот момент Заместитель Председателя Правления Банка, был незамедлительно назначен как исполняющий обязанности Председателя Правления Банка в соответствии с единогласным решением, принятым на внеочередном собрании Совета Директоров Банка. Назначение г-на Мамештеги в качестве нового Председателя Правления Банка было одобрено на Общем собрании Акционеров Банка, состоявшемся 21 января 2005 года. Г-н Мамештеги заявил, что он продолжит следовать политике и стратегическим целям, установленным покойным г-ном Ержаном Татишевым, и руководство Банка полагает, что смена руководства не повлечет неблагоприятных последствий для текущих операций Банка или стратегического развития Банка, как в ближайшей, так и в долгосрочной перспективе.

На том же самом Общем собрании Акционеры Банка подтвердили назначение г-на Еркина Татишева (младший брат покойного г-на Ержана Татишева) Первым Заместителем Председателя Правления Банка, отвечающим за инвестиционную деятельность. Кроме этого, в соответствии с Уставом Банка и Законом об акционерных обществах, Общее собрание Акционеров приняло отставку двух членов Совета Директоров, г-на Мажибаева и г-на Абжанова, и назначило четырех новых членов (в дополнение к г-ну Мамештеги), включая г-на Ерлана Татишева (старший брат покойного г-на Ержана Татишева), г-на М. Сартыкбаева, Д. Джакишева и М. Жаксылыкова. Г-н Уалиев, г-н Аксамбиев, г-н Иляев и г-н Тессейман, которые были первоначально избраны в январе 2002 года, были утверждены в качестве членов Совета Директоров на том же самом Общем собрании. Члены Совета Директоров избираются на неопределенный срок решением Общего собрания Акционеров.

По состоянию на дату данного Проспекта Эмиссии, членами Совета Директоров являлись следующие лица:

ФИО	Должность
С. Уалиев	Председатель Совета Директоров Банка и Евразия Транзит Групп Лтд.
Ерлан Татишев	Член Совета Директоров Банка
Т. Аксамбиев	Член Совета Директоров Банка и АО «NK Kor»
Н. Тессейман	Член Совета Директоров Банка и Директор Московского представительства ЕБРР, Россия
М. Сартыкбаев	Член Совета Директоров Банка и Председатель Совета Директоров АО «Каспийнефть ТМЕ»
А. Иляев	Член Совета Директоров Банка, Член Правления Банка и Представитель RZB
Д. Джакишев	Член Совета Директоров Банка
М. Жаксылыкова	Член Совета Директоров Банка и Директор компании «Premier Consult Ltd.»
С. Мамештеги	Член Совета Директоров Банка и Председатель Правления Банка

Служебным адресом каждого из членов Совета Директоров Банка является юридический адрес Банка.

Правление

Правление несет ответственность за ежедневное управление и администрирование Банка. По казахстанскому законодательству Правление наделяется всеми исполнительные полномочия по оперативному управлению бизнесом Банка, осуществляемому под руководством Совета Директором и акционеров Банка. Полномочия Правления включают следующее:

- принятие исполнительных бизнес решений;
- реализация бизнес стратегии;
- назначение высшего руководства и представителей филиалов Банка;
- предложения по выплате дивидендов; и
- другие вопросы, не отнесенные к исключительной компетенции Совета Директоров или Общего собрания Акционеров.

Внутренний регламент Правления фиксируется Советом Директоров, который также назначает членов Правления. Правление обязано выполнять решения, утвержденные Общим собранием Акционеров и

Советом Директоров. Акционеры и сотрудники (независимо от того, являются ли они акционерами) могут стать членами Правления. Членам Правления позволительно действовать в каких-либо других качествах в рамках других организаций только с предварительного согласия Совета Директоров.

Основная часть высшего руководства Банка перешла из Казкоммерцбанка и других ведущих казахстанских банков, таких как бывший Алем Банк, Эксим Банк Казахстан, Народный Сберегательный Банк и Темирбанк. Имена, возраст и другая информация о каждом из действующих членов Правления приведена ниже:

Садуакас Мамештеги (35), Председатель, окончил Московский Государственный Технический Университет в 1993 году. В 1994 поступил на работу в КБ «Элистбанк» в качестве экономиста. В 1995 году перешел в «Астана Банк» в Москве на должность Начальника Департамента по работе с ценными бумагами. В Банке он начал работать в 1997 году в Казначействе; Заместителем Председателя стал в 1999 году и был избран Председателем Правления 21 января 2005 года.

Анатолий Погорелов (53), Заместитель Председателя. Окончил Карагандинский Политехнический Институт в 1974 году и работал в области информационных технологий до обретения Казахстаном суверенитета в 1991 году. С 1991 по 1993 год был Генеральным Директором компании «Плюс Микро», занимающейся компьютерными технологиями, после чего начал свою деятельность в банковском секторе в качестве Главы Технического отдела Алем Банка. В 1994 году стал Директором Отдела информационных технологий Казкоммерцбанка и перешел в Банк в 1997 году.

Еркин Татишев (29), Первый Заместитель Председателя, окончил Московский Государственный Университет Экономики, Статистики и Информатики в 1999 году и Казахскую Государственную Юридическую Академию в 2002 году. С 1994 по 1997 год занимал различные должности в ООО «Славинвестбанк», включая должность Заместителя Правления. С 1997 по 1998 год г-н Еркин Татишев занимал должность Заместителя Директора Инвестиционного департамента Корпорации «Астана Холдинг». С 1998 по 2002 год являлся Президентом АО «Кустанай Минералз» и с 2002 по 2004 – Председателем Совета Директоров АО «Кустанай Минералз» и АО «Оренбург Минералз». Г-н Еркин Татишев начал работать в Банке в качестве Заместителя Председателя Правления в январе 2005 года.

Ниязбек Габдулин (50). Заместитель Председателя. Окончил Карагандинский Государственный Университет в 1981 году и работал юристом до 1994 года. С 1994 по 1997 год являлся Главой Юридического отдела Казкоммерцбанка. Настоящую должность занимает в Банке с начала 1997 года.

Арсен Сапаров (36), Заместитель Председателя. Получил образование в Казахской Государственной Академии Управления. Вся его деятельность посвящена банковскому сектору. С 1992 по 1994 год работал в Алем Банке в качестве Главы Департамента проектного финансирования. Работал в Эксим Банке Казахстан с 1994 по 1995 год, до перехода в Казкоммерцбанк в качестве Главы Кредитного департамента, где он проработал до 1997 года. Занимает настоящую должность в Банке с февраля 1997 года.

Акмарал Аблязова (52), Заместитель Председателя, окончила Алматинский Институт Народного Хозяйства в 1974 году и много лет проработала бухгалтером. С 1992 года работала Заместителем главного бухгалтера в Банке «Интеринвест» на протяжении двух лет до перехода в Жилстройбанк в качестве Заместителя главного бухгалтера и Заместителя директора бухгалтерии. В последствии занимала должность Главного бухгалтера Эксим Банка Казахстан до перехода в 1995 году на должность Главного бухгалтера и Директора бухгалтерии Казкоммерцбанка, где она проработала до 1997 года. В феврале 1997 года Акмарал Аблязова заняла должность главного бухгалтера Банка, а в июне 1998 года – должность Заместителя Председателя.

Азат Баттаков (45), Управляющий Директор, окончил Карагандинский Государственный Университет в 1981 году. Свою управленческую деятельность начал в 1991 году в качестве Старшего юриста Казахинторга. В 1994 году поступил на работу в ОАО «Казкоммерцбанк» в качестве Заместителя Директора Юридического отдела. В 1997 году занял должность Советника Председателя и в сентябре 1999 года был назначен Управляющим Директором.

Абилаким Жумахметов (46), Заместитель Председателя, окончил Карагандинский Кооперативный Институт, факультет бухгалтерского учета в 1981 году и Московский Кооперативный Институт, факультет бухгалтерского учета в 1984 году. В 1993 году г-н Жумахметов получил ученую степень кандидата экономических наук и в 1994 году начал работу в сфере банковского дела. С 1995 до 1998 года он был Главой Кзылординского филиала ОАО «Казкоммерцбанк». С 1998 по 2000 год занимал должность Главы Кзылординского филиала Банка, свою настоящую должность занимает с августа 2000 года.

Болат Баймиров (37), Управляющий Директор, окончил Московский Физико-Технический Институт, факультет прикладной математики и физики в 1990 году, начал свою деятельность в качестве преподавателя Казахского Политехнического Института в 1990 году. В 1996 году начал деятельность в банковском секторе в качестве Главы Департамента финансовых обязательств

Туранбанка. С 1997 года являлся Директором Департамента пластиковых карточек Банка. Свою настоящую должность занимает с сентября 2000 года.

Ерик Султанкулов (39), Финансовый Директор. Окончил Казахский Государственный Университет имени Аль-Фараби, факультет журналистики в 1993 году и Казахскую Государственную Академию Управления, факультет менеджмента и маркетинга в 2000 году. С 1991 по 1993 год работал Заместителем Директора, а затем Генеральным Директором советско-канадского совместного предприятия. В 1995 году был назначен Заместителем Главы Ленинской районной администрации и в том же году переведен в ТОО «Алем Сауда» в качестве Генерального Директора. С 1996 по 1998 год работал в СП «Алтор» в качестве Вице-президента по финансовым вопросам. С 1998 по 2000 год занимал должность Заместителя Директора, а затем Директора ЗАО «Государственный Накопительный Пенсионный Фонд». На настоящей должности находится с декабря 2000 года.

Служебным адресом каждого члена Правления является юридический адрес Банка.

Комитеты

Банк создал несколько комитетов, в полномочия которых входит принятие решений в соответствии с политикой Банка.

Кредитный комитет Головного Банка

Кредитный комитет Головного Банка отвечает за реализацию кредитной политики Банка в отношении крупных корпоративных клиентов Банка, а также за установление условий предоставления кредитов и/или гарантий Банком на суммы, превышающие 1,500,000 млн. долларов США, или до 25% акционерного капитала Банка (10% собственного капитала в отношении займов связанным сторонам). Члены Кредитного комитета Головного Банка назначаются Правлением на неограниченный срок.

На дату настоящего Проспекта Эмиссии в Кредитный комитет головного банка входили:

ФИО	**Должность**
А. Погорелов, Председатель Комитета	Заместитель Председателя
А. Сапаров, Заместитель Председателя Комитета	Заместитель Председателя
Е. Татишев	Заместитель Председателя
Б. Тасибеков	Начальник Управления корпоративного бизнеса №2
Г. Тлеукулова	Исполнительный Директор
Д. Сундетов	Юрист, KLG Ltd.
А. Рамазанов	Начальник Управления корпоративного бизнеса №7
Е. Диканбаев	Начальник Управления экономической и региональной безопасности

Кредитный комитет по странам СНГ и Балтии

ФИО	Должность
С. Мамештеги, Председатель Комитета	Председатель
А. Сапаров	Заместитель Председателя
Е. Татишев	Заместитель Председателя
Г. Тлеукулова	Исполнительный Директор
А. Жанкулиева	Исполнительный Директор
Е. Султанкулов	Финансовый Директор
Ш. Искакова	Начальник Управления финансирования стран СНГ и Балтии
Ж. Сарсембаева	Исполнительный Директор
Д. Ким, Секретарь Комитета	

Кредитный комитет филиальной сети

Кредитный комитет филиальной сети отвечает за рассмотрение и утверждение кредитных запросов в размере от 300,000 долларов США до 2,000,000 долларов США. Члены Кредитного комитета филиальной сети назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии Кредитный комитет филиальной сети имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
А. Жумахметов, Председатель Комитета	Заместитель Председателя
А. Сапаров	Заместитель Председателя
Г. Омаров	Начальник Управления рисков филиальной сети
О. Исакова	Юрист, KLG Ltd.
Е. Дыканбаев	Начальник Управления экономической и региональной безопасности
А. Мауленкулов	Начальник Управления стимулирования сбыта МСБ
С. Исина	Начальник Управления МСБ
Р. Умирзакова, Секретарь Комитета	

Кредитный комитет по малому и среднему бизнесу

Кредитный комитет малого и среднего бизнеса отвечает за кредитование предприятий малого и среднего бизнеса на суммы, превышающие лимит филиала, но не более 500,000 долларов США.

Кредитный комитет малого и среднего бизнеса подотчетен Кредитному комитету филиальной сети. Члены Кредитного комитета МСБ назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии Кредитный комитет малого и среднего бизнеса имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
А. Мауленкулов	Начальник Управления стимулирования сбыта МСБ
К. Ергалауов	Начальник Службы региональных менеджеров, Управление МСБ
Г. Омаров	Начальник Управления рисков филиальной сети
О. Исакова	Юрист, KLG Ltd.
Л. Битабарова	Начальник Службы анализа проектов, Управление стимулирования сбыта МСБ
Р. Умирзакова, Секретарь Комитета	

Комитет по управлению активами и обязательствами (КУАП)

КУАП определяет общую политику Банка по управлению активами и обязательствами с целью повышения процентных и непроцентных доходов, поддержания адекватного уровня ликвидности и соответствия с установленными пруденциальными стандартами и нормативами, а также минимизации влияния финансовых рисков для поддержания привлекательности Банка для вкладчиков. КУАП отслеживает депозитную базу Банка, займы, собственный капитал, и обеспечивает удовлетворительный уровень дивидендов, выплачиваемых акционерам Банка. Члены КУАП назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии КУАП имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
С. Мамештеги, Председатель Комитета	Председатель
Е. Султанкулов	Финансовый Директор
Е. Татишев	Заместитель Председателя
К. Алтынбеков	Управляющий Директор
Б. Альжанова	Начальник Управления по международным отношениям
Л. Зданович	Начальник Аналитического центра
Н. Мухаметжанов	Казначей
А. Халтаев	Вице-президент, Группа финансовых учреждений
Р. Кадыров	Начальник Управления анализа и развития корпоративного бизнеса
З. Сералина, Секретарь Комитета	Аналитический центр

Тарифный комитет

Тарифный комитет отвечает за реализацию внутренней политики Банка, нацеленной на улучшение процентных и тарифных ставок, а также непроцентных доходов в связи с банковскими операциями, равно как и соблюдение тарифной политики Банка. Члены Тарифного комитета назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии Тарифный комитет имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
А. Жумахметов, Председатель Комитета	Заместитель Председателя
А. Аблязова	Заместитель Председателя
Н. Бейсембинов	Начальник Управления развития филиальной сети
Ф. Изенбаева	Начальник Отдела наличных расчетов
Р. Кадыров	Начальник Управления анализа и развития корпоративного бизнеса
Н. Какимжанов	Менеджер, Управление розничного бизнеса
Е. Костин	Начальник Управления маркетинга
Н. Мухаметжанов	Казначей
А. Тогисбаева	Начальник Управления счетов ЛОРО-НОСТРО
А. Мауленкулов	Начальник Управления стимулирования сбыта МСБ
Д. Тажибаева	Начальник Управления мониторинга международной деятельности
И. Адиль, Секретарь Комитета	

Информационный комитет

Информационный комитет отвечает за стратегическое развитие системы информационных технологий Банка. Члены Информационного комитета назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии Информационный комитет имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
А. Аблязова, Председатель Комитета	Заместитель Председателя
А. Погорелов, Заместитель Председателя комитета	Заместитель Председателя
Б. Мусанов	Генеральный Директор ТОО «Force Technology»
И. Поляков	Заместитель начальника Управления розничного бизнеса

Н. Бейсембинов	Начальник Управления по развитию филиальной сети
Н. Есимжанова	Начальник Управления по развитию розничного бизнеса
Н. Гребенников	Заместитель Начальника Управления внутренней и информационной безопасности
С. Саркытбаев	Директор филиала
Р. Кадыров	Начальник Управления анализа и развития корпоративного бизнеса
Н. Мухаметжанов	Казначей
Е. Крылова	Администратор ИТ систем

Кредитный комитет по проблемным долгам

Кредитный комитет по проблемным долгам отвечает за улучшение структуры кредитного портфеля Банка и меры по возврату кредитов. Члены Кредитного комитета по проблемным долгам назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии Кредитный комитет по проблемным долгам имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
А. Погорелов, Председатель Комитета	Заместитель Председателя
А. Жумахметов	Заместитель Председателя
М. Абжанов	Начальник Службы экономической безопасности, Управление экономической и региональной безопасности
А. Кожахметов	Начальник Управления проблемных долгов
Е. Громова	Начальник Службы мониторинга филиальной сети, Управление проблемных долгов
Р. Кадыров	Начальник Управления анализа и развития корпоративного бизнеса
С. Юсупова	Начальник Управления дебитных/кредитных операций
Е. Дыканбаев	Начальник Управления экономической и региональной безопасности
О. Рулимова	Специалист, Управление проблемных долгов

Кредитный комитет розничных кредитов

Кредитный комитет розничных кредитов отвечает за улучшение структуры портфеля розничных кредитов Банка и уполномочен принимать решения по мерам для возврата розничных кредитов. Члены Кредитного комитета розничных кредитов назначаются Правлением на неопределенный срок.

На дату данного Проспекта Эмиссии Кредитный комитет розничных кредитов имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
Б. Баймиров, Председатель Комитета	Управляющий Директор
Е. Урекешева.	Начальник Управления розничного бизнеса
Н. Есимжанова	Начальник Управления развития розничного бизнеса
А. Урисбаев	Начальник Управления рисков розничного бизнеса
Г. Абдусалямова	Юрист, KLG Ltd.
Р. Жубай	Секретарь

Комитет по безопасности

Комитет по безопасности отвечает за установление и разработку политики Банка в отношении безопасности систем и сопутствующих стратегий.

На дату настоящего Проспекта Эмиссии Комитет по безопасности имел следующий состав:

ФИО	**Должность**
Н. Габдуллин	Заместитель Председатель
А. Погорелов	Заместитель Председателя
А. Жумахметов	Заместитель Председателя
А. Баттаков	Управляющий Директор
Е. Султанкулов	Финансовый Директор
М. Ашимов	Начальник Управления внутренней и информационной безопасности
Н. Гребенников	Заместитель Начальника Управления внутренней и информационной безопасности
Е. Дыканбаев	Начальник Управления экономической и региональной безопасности
С. Салыкбаев	Региональная безопасность

Вознаграждение руководству

В соответствии с Уставом Банка вознаграждение Председателя Правления и Правления определяется Советом Директоров и, в целом, составило 187 млн. тенге на 30 сентября 2004 года. См. также раздел « - Операции со связанными сторонами».

Основные акционеры

Простые акции Банка

После приватизации Банка в 1998 году ряд местных компаний частного сектора приобрели все акции Банка за 72 млн. долларов. За последние годы Банк увеличил свой акционерный капитал и расширил базу акционеров.

В последнем квартале 2003 года Банк выпустил 431,350 простых акций номиналом 10,000.00 тенге каждая на общую сумму 5,535 млн. тенге.

В соответствии с резолюцией собрания акционеров Банка, которое состоялось 10 июня 2004 года акционеры одобрили увеличение разрешенного к выпуску капитала Банка на 13,632 млн. тенге, которые составляют 615,287 простых акций (75.1%) и 204,004 КПА (24.9%), которые размещаются в основном среди существующих акционеров Банка. На 31 декабря 2003 года все простые акции были подписаны на совокупную сумму 10,238 млн. тенге, и 32,277 КПА были подписаны на совокупную сумму 537 млн. тенге. Ожидается, что оставшаяся часть КПА будет подписана к концу февраля 2005 года.

Следующая таблица содержит данные о зарегистрированных держателях обыкновенных акций Банка по состоянию на 31 декабря 2004 года.

Акционеры	**Количество акций**	**Процент от уставного капитала**
Руководство	475,980	20.40[(1)]
Valaxis Asset Management SA	218,814	9.37
Hawsbrok	173,293	7.42
Bank of New York (номинальный держатель)	404,245	17.32
Центральный депозитарий ценных бумаг (номинальный держатель)	843,535	36.13
Прочие	218,568	9.36
Всего[(2)]	**2,334,435**	**100.0**

Примечания:

(1) Состоит из обыкновенных акций, принадлежавших покойному г-ну Ержану Татишеву, прежнему Председателю Правления Банка, которые, как ожидается, будут унаследованы членами его семьи в соответствии с применимым Казахстанским законодательством и согласно его утвержденному наследству. До тех пор, пока это наследство не вступило в силу, Банк ожидает, что данными акциями будут управлять г-н Еркин Татишев или г-н Ерлан Татишев, братья покойного г-на Ержана Татишева, в качестве доверительных управляющих состояния г-на Ержана Татишева в соответствии с применимыми положениями законов о наследовании Казахстана.

(2) 30 716 обыкновенных акций удерживаются Банком как выкупленные собственные акции.

КПА Банка

В течение 2001 года Банк выпустил КПА на общую сумму 4,267 млн. тенге, что составляет 24.9 % выпущенного акционерного капитала Банка. МФК выступала в качестве советника по размещению. DEG, МФК и FMO конвертировали часть своих непогашенных на тот момент кредитов Банку в КПА, а ЕБРР и RZB заплатили номинальную стоимость за КПА. В 2003 году Банк выпустил дополнительно 57,493 КПА на общую сумму 738 млн. тенге по цене 12,832.80 тенге за акцию.

Следующая таблица показывает определенную информацию в отношении держателей КПА на 31 декабря 2004 года:

Акционеры	**Количество КПА**	**Процент от уставного капитала**
ЕБРР	73,500	12.20
МФК	73,500	12.20
FMO	70,678	11.74
RZB	293,115	48.67
Прочие	91,481	15.19
Всего	**602,274**	**100.0**

Все КПА имеют номинальную стоимость 10,000 тенге за одну акцию с привязкой к доллару США по состоянию на 29 ноября 2001 года, в результате индексированная стоимость составила 67.32 долларов США («Номинальная индексированная стоимость»). КПА являются привилегированными акциями без права голоса. Держатели КПА имеют право на получение фиксированного кумулятивного дивиденда в размере 10.25% годовых от Индексированной номинальной стоимости. Держатели КПА имеют право иметь двух представителей в Совете Директоров Банка до тех пор, пока КПА остаются в обращении.

Держатели КПА имеют право потребовать от Банка конвертировать все или часть КПА в обыкновенные акции Банка по курсу один к одному в любой момент до 1 мая 2006 года. Такая конвертация должна быть завершена до конца календарного года, в котором была подана соответствующая заявка. Если Банк не продаст, по меньшей мере, 55% выпущенных на тот момент обыкновенных акций Банка какому-либо банку в стране, являющейся членом ОЭСР, имеющему совокупные активы свыше 60 млрд. долларов США и рейтинг финансовой силы не менее D+ (или эквивалент), присвоенный агентством Moody's, Standard&Poor's или Fitch IBCA (Событие стратегического инвестирования»), до 31 декабря 2006 года, каждый держатель КПА получит право погасить все или любую часть своих КПА по Индексированной номинальной стоимости. В любом случае Банк имеет право выкупить все КПА у держателей КПА до 30 июня 2007 года по Индексированной номинальной стоимости за каждую КПА, если (i) какое-либо лицо сделает

тендерное предложение в соответствии со Статьей 29 действующего законодательства Республики Казахстан «Об акционерных обществах» о покупке 30% или более акций Банка с правом голоса («Тендерное предложение»), и цена за КПА согласно такому Тендерному предложению ниже Индексированной номинальной стоимости, или (ii) любое правительство или правительственный орган конфискует, национализирует, налагает арест, или экспроприирует все или любую значимую часть собственности или других активов Банка, или его акционерного капитала, или устанавливает доверительное управление или контроль над такой собственностью или другими активами, или бизнесом, или деятельностью Банка, или над его акционерным капиталом, или приобретает контрольный пакет акций Банка, или предпринимает какие-либо действия с целью роспуска или ликвидации Банка, или любое другое действие, которое не позволит Банку или его должностным лицам вести бизнес или операции. Руководство Банка считает, что исходя из текущих рыночных цен на акции, маловероятно, что для держателей будет выгодно требовать такого погашения, и что вероятность такого тендерного предложения мала.

В декабре 2003 года Комитет по международным стандартам финансовой отчетности выпустил пересмотренные МСБУ 32 и МСБУ 39. Оба стандарта вступают в силу в отношении финансовых лет, начинающихся 1 января 2005 года или позднее. Пересмотренные стандарты накладывают ограничения на классификацию финансового инструмента с условными положениями по расчету в качестве капитала, таким образом, увеличивая вероятность того, что такие инструменты должны будут классифицироваться как обязательства. Новые стандарты потребуют, чтобы Банк переклассифицировал КПА из капитала в обязательства, что приведет к сокращению капитала и увеличению обязательств на 5,239 млн. тенге. См. раздел "Капитализация Банка".

Операции со связанными сторонами

Ссуды и кредиты, выданные акционерам и связанным сторонам, включая служащих, составили 430 млн. тенге, 276 млн. тенге и 143 млн. тенге на 30 сентября 2004 года, 31 декабря 2003 и 2002 годов, соответственно. По состоянию на 30 сентября 2004 года и 31 декабря 2003 и 2002 годов провизии на обесценение в отношении таких ссуд, выдаваемых связанным сторонам, составили ноль тенге. По состоянию на 30 сентября 2004 года годовые ставки процента, взимаемого Банком по ссудам, выдаваемым акционерам и связанным сторонам, варьировались от 9 % до 21% годовых по ссудам, деноминированным в тенге, по сравнению с 9%-29% годовых и 16% годовых на 31 декабря 2003 и 2002 годов, соответственно, и 9%-17% годовых по ссудам, деноминированным в долларах США, по сравнению с 9%-21% годовых на 31 декабря 2003 и 2002 годов.

Нижеприведенная таблица представляет определенную информацию в отношении непогашенной основной суммы кредитов, выданных членам Правления по состоянию на 30 сентября 2004 года:

ФИО	**Непогашенный остаток суммы основного долга**
	(млн. тенге)
Ниязбек Габдулин	8,434
Садуакас Мамештеги	12,662
Арсен Сапаров	32,794
Абилаким Жумахметов	13,122
Всего	**67,012**

Других непогашенных кредитов или гарантий, предоставленных Банком какому-либо члену Совета Директоров и Правления, или какой-либо их связанной стороне, нет. Высшее и среднее звено руководства Банка в настоящее время владеет в совокупности 475,514 простых акций, представляющих 20.77% от общей суммы выпущенных простых акций Банка.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Введение

С середины 1994 года Казахстан неуклонно следует жесткой программе макроэкономической стабилизации, сочетая строгую бюджетную дисциплину, строгую монетарную политику и структурные экономические реформы, в результате чего резко снизились инфляция и процентные ставки, что способствует развитию эффективного, стабильного банковского сектора, который, в большей своей части, избежал ряд финансовых кризисов, которые оказали негативное влияние на Россию и другие страны с развивающийся рыночной экономикой. Финансовый сектор, в котором доминирующее положений занимают частные коммерческие банки, является одним из наиболее быстро растущих секторов в Казахстане. Данному росту способствовала благоприятная макроэкономическая среда, которая обусловлена проведением ранних и непрерывных структурных реформ, предусмотрительной фискальной политикой и стабильно высокими нефтяными доходами. В частности, Правительство и НБК провели структурные реформы в банковском секторе, нацеленные на дальнейшую консолидацию и повышение действенности всей системы.

Национальный Банк Казахстана и АФН

НБК является центральным банком Казахстана, и хотя он является независимой организацией, он подчиняется Президенту. Президент имеет полномочия, помимо прочего, назначать (с одобрения Парламента) и смещать Председателя НБК, назначать и смещать заместителей Председателя; утверждать ежегодный отчет НБК по рекомендации Председателя Банка; утверждать концепцию и дизайн национальной валюты; а также запрашивать информацию у НБК. Анвар Сайденов был назначен Председателем НБК в 2004 году. На данном посту он сменил Григория Марченко.

Главными управляющими органами НБК являются Правление и Совет Директоров. Правление является, высшим управляющим органом НБК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пяти других представителей НБК, представителя Президента Казахстана и двух представителей Правительства.

В настоящий момент главной задачей НБК является обеспечение стабильности цен в Казахстане. НБК также имеет полномочия на разработку и проведение монетарной политики; организацию систем банковских расчетов, регулирование и контроль валюты, содействие в обеспечении стабильности финансовой системы и защиты интересов вкладчиков коммерческих банков. В связи с изменениями законодательства в июле 2003 года было организовано АФН, и 1 января 2004 года оно приступило к исполнению большинства функций по надзору и регулированию финансового сектора, выполнявшихся прежде НБК.

АФН является независимым институтом, подотчётным напрямую Президенту. Президент назначил Болата Жамишева, бывшего Заместителя Председателя НБК, Председателем АФН. Основной задачей АФН является регулирование и надзор за финансовыми рынками и финансовыми институтами Казахстана, включая банки, страховые компании, пенсионные фонды и компании по управлению пенсионными активами, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. АФН наделено полномочиями, помимо прочего, выдавать лицензии финансовым институтам, утверждать пруденциальные нормы для них, утверждать, совместно с НБК, состав финансовой отчётности и проводить мониторинг их деятельности с целью применения необходимых санкций, а также участвовать в ликвидации финансовых институтов.

Банковская система

Структура банковской системы Казахстана

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему, где НБК представляет первый уровень, и все другие коммерческие банки представляют второй уровень. Все кредитные учреждения Казахстана подлежат лицензированию и регулированию АФН (или до 2004 года, НБК).

Банковская реформа и надзор

Реформа банковского сектора началась в 1996 году с введения международных пруденциальных нормативов, включая требования к достаточности капитала и коэффициентам ликвидности для регулирования и защиты банковской системы; требования прозрачности банковских аудитов, проводимых местными и международными аудиторами; приближения местных стандартов бухгалтерского учёта к МСФО, и программы обучения персонала.

Кроме того, для упрочения банковского сектора, дальнейшего усиления стабильности и движения в направлении международных стандартов, НБК потребовал от коммерческих банков принятия планов по рекапитализации и совершенствованию корпоративной деятельности для того, чтобы банки были способны привлекать частных инвесторов на долгосрочный период. В 2000 году было разработано руководство по проверке банков и периодической отчетности коммерческих банков перед НБК, теперь АФН. В 2003 году все банки должны были разработать и установить внутреннюю систему управления рисками.

АФН осуществляет мониторинг соответствия стандартам достаточности капитала (согласно международным стандартам, установленным Базельским Комитетом), действующим коэффициентам ликвидности, максимальному лимиту на одного заёмщика и для связанных сторон, максимальному уровню инвестиций в основные и нефинансовые активы, а также лимитам по условным обязательствам и валютным позициям. Дополнительно, АФН регулирует классификацию проблемных активов и условных обязательств (аналогично Нормам Всемирного Банка по классификации активов), а также резервы по кредитным убыткам.

Целью данных реформ было приблизить практику по надзору к международным стандартам и обеспечить большую прозрачность уровней капитализации и подверженности финансовым рискам. АФН, которое в настоящий момент включает бывший Департамент по надзору НБК, продолжит фокусировать свою деятельность на обеспечении финансовой устойчивости и защите интересов вкладчиков банков, стимулируя банки диверсифицировать свою деятельность на рынке финансовых услуг (например, путем управления пенсионными и инвестиционными фондами и учреждения лизинговых и страховых компаний).

НБК также работает в тесном сотрудничестве с АФН и банками с целью повышения общей жизнеспособности и платежеспособности банковской системы. В декабре 1999 года, была установлена самофинансируемая внутренняя система страхования вкладов, и на 30 сентября 2004 года 33 банка, включая дочерние банки иностранных банков и Банк, были охвачены данной схемой. Страховое покрытие в настоящее время ограничивается срочными депозитами частных лиц в любой валюте, а также текущими счетами на совокупную сумму до 400,000 тенге в любом конкретном банке, и действует по скользящему тарифу покрытия до максимальной суммы на каждого клиента в каждом конкретном банке. По состоянию на 2004 год, открывать счета и принимать депозиты от частных клиентов разрешается только банкам, участвующим в системе страхования.

Действующее законодательство требует получения одобрения АФН в отношении каждого приобретения доли, составляющей 10% или более (как самостоятельно, так и совместно с другим юридическим лицом) в казахстанском банке. Более того, иностранная компания, владеющая 10% или более в казахстанском банке должна иметь кредитный рейтинг, по меньшей мере, равный кредитному рейтингу Республики Казахстан.

Коммерческие банки

Согласно АФН, на 30 сентября 2004 года в Казахстане было 35 банков, исключая НБК И БРК, по сравнению с 44 на конец 2001 года и 184 в середине 1994 года. Такое снижение произошло в основном в результате следования НБК строгой политике увеличения капитализации и ликвидности банковской системы. Общее сокращение числа банков произошло, главным образом, за счет малых и средних банков. В ноябре 2001 года Правительство распродало свои оставшиеся 33% акций Народного Сберегательного Банка путем приватизации на открытом аукционе. В феврале 2004 года весь акционерный капитал Эксим Банка Казахстан, бывшего государственного банка, был продан путём тендера консорциуму, включающему 11 членов за 2.1 млрд. тенге.

На 30 сентября 2004 года все коммерческие банки, получившие лицензии на работу в Казахстане, соответствовали всем пруденциальным нормативным требованиям, хотя АФН и законсервировал один банк в 2004 году. На 31 декабря 2003 года один банк оказался неспособен соблюсти все регулирующие требования, по сравнению с шестью банками на 31 декабря 2001 года. В каждом случае такие банки не обеспечили соответствие лимитам по риску в отношении одного заемщика, коэффициенту открытой валютной позиции и коэффициенту максимального инвестирования в активы, установленным АФН. Совокупные провизии казахстанских коммерческих банков по проблемным долгам на 30 июня 2004 года составили 33,4 млрд. тенге.

Финансовое положение банков Казахстана различно. На 30 сентября 2004 года 16 из 35 коммерческих банков зарегистрировали капитал более 2 млрд. тенге, 11 банков зарегистрировали капитал от 1 млрд. тенге до 2.0 млрд. тенге, и четыре банка зарегистрировали капитал от 500 млн. тенге до 1 млрд. тенге. По состоянию на ту же дату нет банков, имеющих зарегистрированный капитал менее 500 млн. тенге; любой банк, капитал которого опускается ниже этого уровня, обязан подать заявление в АФН на добровольную реорганизацию в организацию, выполняющую только ограниченные банковские операции.

Иностранный капитал в банковском секторе

Либерализация экономики Казахстана, проводившаяся в последние годы, привела к тому, что множество иностранных компаний, включая банки, установили операции в Казахстане через прямые инвестиции или иные формы участия в секторе банковских и финансовых услуг. Иностранный банк не имеет права открыть филиал в Казахстане. Соответственно, иностранные банки должны учреждать казахстанскую дочернюю компанию или совместное предприятие, чтобы вести операции в Казахстане.

На 30 сентября 2004 года существовало 15 банков с иностранным участием, работающих в Казахстане, включая «ABN AMRO Bank Kazakhstan», «Citibank Kazakhstan» и «HSBC Bank

Kazakhstan». Согласно соответствующему законодательству, «банк с иностранным участием» определяется как банк, больше чем одна треть которого является иностранной собственностью. Банки с иностранным участием, достигающим менее одной трети, рассматриваются как внутренние банки.

Более того, совокупный зарегистрированный капитал банков с иностранным участием не может превышать 50% от совокупного зарегистрированного капитала всех казахстанских банков, если АФН не дает иных указаний. На 30 сентября 2004 года совокупный зарегистрированный капитал банков с иностранным участием представлял приблизительно 35.9% совокупного зарегистрированного капитала всех казахстанских банков.

Многие иностранные банки открыли свои представительства в Казахстане, включая Dresdner Bank AG, Deutsche Bank AG, Commerzbank AG, ING Bank N.V. и Société Générale.

Валютный контроль

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 из Статьи VIII Устава МВФ и, в результате, согласился не вводить новые и не увеличивать существующие ограничения в отношении обменного курса, не вводить и не модифицировать практику множественных обменных курсов, не вступать в какие-либо двусторонние соглашения, нарушающие Статью VIII, и не вводить какие-либо ограничения на импорт. В соответствии со Статьей VIII Казахстанским Парламентом был принят новый закон о валютном регулировании в 1996 году. Согласно этому закону, все операции по текущему счету, включая перевод дивидендов, процентов и прочих доходов по инвестициям, могут проводиться без каких-либо ограничений. Только определенные операции по счету, связанные с оттоком капитала должны лицензироваться или регистрироваться в НБК. Приток капитала регистрируется и отслеживается исключительно в статистических целях, но не ограничивается.

Новые правила лицензирования, принятые в начале 2002 года, привели к либерализации порядка учета оттока капитала. НБК намеревается и далее либерализовать правила лицензирования на протяжении нескольких следующих лет. Одна из целей либерализации состоит в том, чтобы избежать давления, вызванного притоком долларов США в Казахстан из-за высоких рыночных цен на товары казахстанского экспорта, направляя экспортные доходы за границу. В мае 2003 года был принят новый закон, который предусматривает постепенную либерализацию, которая направлена, в том числе, на полную обратимость Тенге для внутренних держателей, способность банков вкладывать капитал за границей, а также устранение ограничений на инвестиции в иностранные ценные бумаги высокого качества и открытие счетов в банках ОЭСР к 2007 году.

Кроме этого, Казахстан значительно либерализовал свои положения по валютному регулированию. Начиная с мая 2003 года, резиденту Казахстана не требовалась лицензия, чтобы вкладывать капитал в иностранные инвестиционные ценные бумаги высокого качества или приобрести более 50.0% голосующих прав в компании, зарегистрированной в какой-либо из стран-членов ОЭСР, физическому лицу – чтобы открыть счет в банке, который имеет рейтинг, как минимум, A, присвоенный агентством Standard & Poor's, и зарегистрирован в какой-либо из стран-членов ОЭСР, или банкам, расположенным в Казахстане – чтобы предоставить ссуды нерезидентам. НБК намеревается и далее либерализовать правила лицензирования на протяжении нескольких следующих лет.

ФОРМА НОТ И ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕДАЧИ

Следующая информация касается формы, передачи и поставки Нот.

1. Форма Нот

Все Ноты будут выпущены в бумажной, полностью зарегистрированной форме, без прилагаемого процентного купона. Ноты, предлагаемые и продаваемые за пределами США в соответствии с Положением S, должны быть представлены интересом в Неограниченной Глобальной Ноте, выпущенной в полностью зарегистрированной форме без прилагаемых процентных купонов, которая будет депонирована в Дату закрытия или около этой даты в Банке «JPMorgan Chase Bank N.A.», выступающем в качестве совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, и зарегистрированы на имя компании «Chase Nominees Limited», выступающей в качестве номинального держателя для совместного депозитария в отношении интереса в Нотах, удерживаемого через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург.

Ноты, предлагаемые и продаваемые в соответствии с Правилом 144A, будут представлены интересом в Ограниченной Глобальной Ноте, выпущенной в полностью зарегистрированной форме без прилагаемых процентных купонов, которая будет зарегистрирована на имя компании «Cede & Co.», выступающей в качестве номинального держателя, и депонирована в Дату закрытия или около этой латы в Банке «JPMorgan Chase Bank N.A.», выступающем в качестве кастодиана («Кастодиан») для DTC. Ограниченная Глобальная Нота (и любые Сертификаты на Ноты, выпущенные в обмен на эту Ноту) подлежит определенным ограничениям по трансферту, содержащимся в надписи на лицевой стороне такой Ноты, как указано в пункте 2 ниже.

В отношении Ограниченной Глобальной Ноты и Неограниченной Глобальной Ноты любая ссылка в Условиях на «Сертификат Ноты» или «Сертификаты Нот» будет, если иное не требуется контекстом, толковаться как включающая Ограниченную Глобальную Ноту или, в зависимости от обстоятельств, Неограниченную Глобальную Ноту, и интерес в них.

2. Ограничения передачи

На 40-й день после соответствующей Даты закрытия или ранее, выгодный интерес в Неограниченной Глобальной Ноте может быть передан лицу, которое желает принять поставку такого выгодного интереса через Ограниченную Глобальную Ноту только после получения Регистратором письменного свидетельства от цедента (по форме, изложенной в приложении к Агентскому соглашению) о том, что такая передача сделана лицу, которого цедент на разумных основаниях считает квалифицированным институциональным покупателем в пределах значения, изложенного в Правиле 144A, при сделке, удовлетворяющей требованиям Правила 144A, и в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов Америки или любой другой юрисдикции, при понимании того, однако, что Эмитенту было сообщено, что ни Euroclear Operator, ни Clearstream, Люксембург, не контролирует соблюдение данных Ограничений передачи и не предоставляет свидетельств о том, что бенефициарное право принадлежит лицу, не находящемуся под юрисдикцией США. После такого 40-ого дня, такие требования предоставления свидетельства больше не будут распространяться на такую передачу, но такие передачи будут и далее подчиняться ограничениям передачи, изложенным в надписи на лицевой стороне такой Ноты, как указано ниже.

Выгодный интерес в Ограниченной Глобальной Ноте может также быть передан лицу, которое желает принять поставку такого выгодного процента через соответствующую Неограниченную Глобальную Ноту только после получения Регистратором письменного свидетельства от цедента (по форме, изложенной в приложении к Агентскому соглашению) о том, что такая передача сделана в соответствии с Положением S или Правилом 144 (если такое освобождение доступно) согласно Закону о ценных бумагах.

Любой выгодный интерес либо в Ограниченной Глобальной Ноте, либо в Неограниченной Глобальной Ноте, которая передана лицу, принимающему поставку в форме выгодного интереса в другой Глобальной Ноте, после передачи прекращает быть выгодным интересом в такой Глобальной Ноте и становится выгодным интересом в другой Глобальной Ноте и, соответственно, после этого будет подчиняться всем ограничениям передачи и другим процедурам, применимым к выгодному интересу в такой другой Глобальной Ноте, на протяжении времени, когда такое лицо сохраняет такой интерес.

Ноты, предлагаемые и продаваемые в Соединенных Штатах Америки, предлагаются только квалифицированным институциональным покупателям согласно значению, изложенному в Правиле 144A и в соответствии с Правилом 144A. По причине следующих ограничений, покупателям Нот, предлагаемых в Соединенных Штатах в соответствии с Правилом 144A, рекомендуется проконсультироваться с юридическим советником до того, как делать какое-либо предложение, перепродажу, залог или передачу таких Нот.

Каждый покупатель Нот, которому настоящим сделано предложение в соответствии с Правилом 144A, будет расцениваться, как сделавший следующие заверения и принявший следующие обязательства (термины, использованные в настоящем документе, определения которых изложены в Правиле 144A, используются здесь в соответствии с таким определением):

(i) Покупатель (A) является квалифицированным институциональным покупателем в соответствии со значением по Правилу 144A, (B) приобретает Ноты и Гарантию за свой собственный счет или за счет такого квалифицированного институционального покупателя, и (C) такое лицо знает, что продажа Нот и Гарантии по ним произведена в соответствии с Правилом 144A;

(ii) Ноты и Гарантия, предлагаются только в сделке, не подразумевающей публичное предложение в Соединенных Штатах в соответствии со значением Закона о Ценных бумагах, и Ноты и Гарантия, предлагаемые настоящим Проспектом Эмиссии, не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о Ценных бумагах и не могут предлагаться повторно, перепродаваться, закладываться, или передаваться другим способом, кроме как в соответствии с надписью, изложенной ниже;

(iii) Ограниченная Глобальная Нота и любые Сертификаты Ограниченных Нот (как определено ниже), выпущенные в обмен на участие в соответствующей Ограниченной Глобальной Ноте, будут иметь надпись, свидетельствующую о нижеследующем, если соответствующий Эмитент не примет решение об ином содержании в соответствии с применимым законом:

«НИ ЭТА НОТА, НИ ГАРАНТИЯ НЕ БЫЛИ ИЛИ НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ, И КАЖДАЯ ИЗ НИХ БЫЛА ПЕРВОНАЧАЛЬНО ВЫПУЩЕНА ЛИБО СОЗДАНА ПРИ СДЕЛКЕ, ОСВОБОЖДЕННОЙ ОТ РЕГИСТРАЦИИ ПО ЗАКОНУ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА, С УЧЕТОМ ПОПРАВОК («ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ"), И НОТЫ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ, ПРОДАНЫ, ЗАЛОЖЕНЫ ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНЫ, ПРИ ОТСУТСТВИИ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ ИЛИ ПРИМЕНИМОГО ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ ТАКОЙ РЕГИСТРАЦИИ. ДЕРЖАТЕЛЬ ЭТОЙ НОТЫ СВОИМ ПРИНЯТИЕМ НАСТОЯЩЕГО ЗАЯВЛЕНИЯ ЗАВЕРЯЕТ И СОГЛАШАЕТСЯ В ПОЛЬЗУ ЭМИТЕНТА И ГАРАНТА, ЧТО (A) ДАННАЯ НОТА (И ЛЮБОЙ ИНТЕРЕС В НЕЙ) МОЖЕТ БЫТЬ ПЕРЕПРОДАНА, ЗАЛОЖЕНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ПЕРЕДАНА ТОЛЬКО (1) ЭМИТЕНТУ, ГАРАНТУ ИЛИ ДОЧЕРНЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ ГАРАНТА, ИЛИ (2) ЛИЦУ, КОТОРОГО ПРОДАВЕЦ НА РАЗУМНЫХ ОСНОВАНИЯХ СЧИТАЕТ КВАЛИФИЦИРОВАННЫМ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫМ ПОКУПАТЕЛЕМ (СОГЛАСНО ОПРЕДЕЛЕНИЮ В ПРАВИЛЕ 144A ПО ЗАКОНУ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ) ПРИ СДЕЛКЕ, УДОВЛЕТВОРЯЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 144A, ИЛИ (3) ПРИ ОФФШОРНОЙ СДЕЛКЕ, ОТВЕЧАЮЩЕЙ ТРЕБОВАНИЯМ ПРАВИЛА 903 ИЛИ 904 ПОЛОЖЕНИЯ S ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ИЛИ (4) СОГЛАСНО ОСВОБОЖДЕНИЮ ОТ ТРЕБОВАНИЙ РЕГИСТРАЦИИ ЗАКОНА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ПРЕДУСМОТРЕННОМУ ПРАВИЛОМ 144 ДАННОГО ЗАКОНА, ЕСЛИ ПРИМЕНИМО, И, В ЛЮБОМ СЛУЧАЕ, В СООТВЕТСТВИИ С ЛЮБЫМ ПРИМЕНИМЫМ ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБОЙ ДРУГОЙ ЮРИСДИКЦИИ, И ЧТО (B) ДЕРЖАТЕЛЬ, А ТАКЖЕ КАЖДЫЙ ПОСЛЕДУЮЩИЙ ДЕРЖАТЕЛЬ, ОБЯЗАН УВЕДОМЛЯТЬ ЛЮБОГО ПОКУПАТЕЛЯ ЭТОЙ НОТЫ (ИЛИ ИНТЕРЕСА В НЕЙ) ОБ ОГРАНИЧЕНИЯХ ПО ПЕРЕДАЧЕ, УПОМЯНУТЫХ В ПУНКТЕ (A) ВЫШЕ.

В ДАННУЮ НОТУ И ЛЮБУЮ СВЯЗАННУЮ С НЕЙ ДОКУМЕНТАЦИЮ ВРЕМЯ ОТ ВРЕМЕНИ МОГУТ ВНОСИТЬСЯ ПОПРАВКИ ИЛИ ДОПОЛНЕНИЯ С ЦЕЛЬЮ ИЗМЕНЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ И ПРОЦЕДУР ДЛЯ ПЕРЕПРОДАЖИ И ДРУГИХ ВИДОВ ПЕРЕДАЧИ ДАННОЙ НОТЫ, ЧТОБЫ ОТРАЗИТЬ ЛЮБОЕ ИЗМЕНЕНИЕ В ПРИМЕНИМОМ ЗАКОНЕ ИЛИ ПОЛОЖЕНИИ (ИЛИ ЕГО ИНТЕРПРЕТАЦИИ), ИЛИ В МЕТОДАХ, КАСАЮЩИХСЯ ПЕРЕПРОДАЖИ ИЛИ ПЕРЕДАЧИ ОГРАНИЧЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ВООБЩЕ. ПРИНЯТИЕМ ДАННОЙ НОТЫ, ДЕРЖАТЕЛЬ БУДЕТ РАСЦЕНИВАТЬСЯ КАК СОГЛАСИВШИЙСЯ С ЛЮБОЙ ТАКОЙ ПОПРАВКОЙ ИЛИ ДОПОЛНЕНИЕМ.»

(iv) если покупатель приобретает какие-либо Ноты за счет одного или более квалифицированных институциональных покупателей, он заявляет, что он имеет право вкладывать инвестиции по собственному усмотрению в отношении каждого такого клиента и что он имеет полные полномочия для вышеизложенного подтверждения, заверения и соглашения от имени каждого такого клиента; и

(v) Эмитент, Банк, Регистратор, Менеджеры и их аффилиированные лица, а также прочие лица, будут полагаться на достоверность и точность изложенных выше подтверждений, заверений и соглашений.

Предполагаемые покупатели настоящим уведомляются, что продавцы Нот могут полагаться на освобождение от условий Раздела 5 Закона о Ценных бумагах, предусмотренное Правилом 144A.

Каждый покупатель Нот вне Соединенных Штатов в соответствии с Положением S и каждый последующий покупатель таких Нот при перепродаже до истечения 40 дней после даты закрытия («период соблюдения правил размещения»), принимая поставку данного Проспекта Эмиссии и Нот, будет расцениваться как сделавший следующие заверения и принявший следующие соглашения:

(i) Он является, или будет являться на время покупки им Нот владельцем-бенефициаром таких Нот и (a) он не является физическим и юридическим лицом, находящимся под юрисдикцией США и расположен за пределами Соединенных Штатов (в соответствии со значением Положения S), и (b) он не является аффилиированным лицом Эмитента или Банка, или лицом, действующим от имени такого аффилиированного лица;

(ii) Он понимает, что такие Ноты и Гарантия не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о Ценных бумагах и что, до истечения периода соблюдения правил размещения он не будет предлагать, продавать, закладывать или иным способом передавать такие Ноты кроме случаев (a) в соответствии с Правилом 144A Закона о Ценных бумагах лицу, которое он, или любое лицо, действующее от его имени, на разумных основаниях считают квалифицированным институциональным покупателем в пределах значения Правила 144A, который осуществляет покупку за свой собственный счет или счет квалифицированного институционального покупателя, или (b) в оффшорной сделке в соответствии с Правилом 903 или Правилом 904 Положения S, и в любом случае, в соответствии с любыми применимыми законами о ценных бумагах любого штата Соединенных Штатов Америки; и

(iii) Эмитент, Банк, Регистратор, Менеджеры, и их аффилиированные лица, а также другие лица, будут полагаться на достоверность и точность изложенных выше подтверждений, заверений и соглашений.

3. Обмен участия в Глобальной Ноте на Сертификаты Нот

Ограниченная Глобальная Нота может быть обменена на Сертификаты Нот (как определено ниже) в бумажной форме («Сертификаты Ограниченных Нот»), если (a) DTC или какой-либо депозитарий-преемник, от имени которого удерживаются Ноты, заверенные Ограниченной Глобальной Нотой, уведомляет Эмитента и Гаранта о том, что он больше не желает или не в состоянии исполнять свои обязанности в качестве депозитария в отношении Нот, прекращает функционировать в качестве клирингового агентства, зарегистрированного в соответствии с Законом о торговле ценными бумагами, или в какой-либо момент времени становится неправомочным для функционирования в таком качестве, и Эмитент не в состоянии найти подходящего преемника в течение 90 дней с момента получения такого уведомления о такой неправомочности от DTC или депозитария-преемника; или (b) в случае возникновения События, приводящего к дефолту (как установлено Условием 10 Нот), или (c) если была дана инструкция на передачу участия в Нотах, подтвержденных Глобальной Нотой, лицу, которое в противном случае приняло бы поставку таких Нот в форме участия в Нотах, подтвержденных другой Глобальной Нотой, если такая Глобальная Нота была обменена на Ноты в бумажной форме. При данных условиях Сертификаты Ограниченных Нот будут зарегистрированы на такие имена, которые DTC укажет в письменной форме, и Эмитент поспособствует тому, чтобы Регистратор уведомил держателей после наступления любого события, описанного в пунктах (a), (b) или (c).

Неограниченная Глобальная Нота может быть обменена на Сертификаты Нот в бумажной форме («Сертификаты Неограниченных Нот»), если (a) либо Euroclear Operator, либо Clearstream, Люксембург, или любой депозитарий-преемник, от имени которого удерживаются Ноты, заверенные Неограниченной Глобальной Нотой, закрывает бизнес на период продолжительностью 14 дней (кроме как по причине праздников, государственных или каких-либо иных) или объявляет о своем намерении окончательно прекратить свою деятельность или фактически так поступает; (b) в случае возникновения События, приводящего к дефолту (как установлено Условием 10 Нот), или (c) если была дана инструкция на передачу участия в Нотах, подтвержденных Глобальной Нотой, лицу, которое в противном случае приняло бы поставку таких Нот в форме участия в Нотах, подтвержденных другой Глобальной Нотой, если такая Глобальная Нота была обменена на Ноты в бумажной форме. При данных условиях Сертификаты Неограниченных Нот будут зарегистрированы на такие имена, которые Euroclear Operator, либо Clearstream, Люксембург, укажет в письменной форме, и Эмитент поспособствует тому, чтобы Регистратор уведомил держателей после наступления любого события, описанного в пунктах (a), (b) и (c).

В случае, если Ограниченная Глобальная Нота заменяется на Сертификаты Ограниченных Нот, или если Неограниченная Глобальная Нота заменяется на Сертификаты Неограниченных Нот (совместно «Сертификаты Нот»), соответствующая Глобальная Нота обменивается полностью на соответствующие Сертификаты Нот, и Эмитент, не взимая плату с держателя или держателей Нот, но, предоставив такое возмещение, какое Регистратор может потребовать в связи с любыми налогами или другими сборами любого рода, которые могут быть наложены или установлены в отношении такого обмена, обеспечит выполнение и поставку Регистратору достаточного количества Сертификатов Нот для окончательного оформления, удостоверения и рассылки соответствующим Держателям Нот.

При обмене, лицо, имеющее долю в Глобальной Ноте должно предоставить Регистратору (i) письменное распоряжение, содержащее инструкции и иную информацию, которую Эмитент и Регистратор могут потребовать для оформления, подписания и поставки такого Сертификата Ноты, и (ii) полностью оформленное и подписанное свидетельство по форме, изложенной в Агентском соглашении, подтверждающее, что производящий обмен Ноты держатель не передает свою долю на момент такого обмена, или в случае одновременной продажи в соответствии с Правилом 144A или Положением S, свидетельство того, что трансферт проводится в соответствии с положениями Правила 144A или, в зависимости от обстоятельств, Положения S. Сертификаты Ноты, выпущенные в обмен на выгодный интерес в Ограниченной Глобальной Ноте, должны иметь надпись, применяемую к передаче по Правилу 144A, как описано в пункте «Ограничения передачи». Сертификаты Ограниченных Нот, выпущенные как описано выше, не будут обмениваться на выгодный интерес в Неограниченной Глобальной Ноте, а Сертификаты Неограниченных Нот, выпущенные в соответствии с вышеизложенным, не будут обмениваться на выгодный интерес в Ограниченной Глобальной Ноте.

В добавление к требованиям, изложенным в разделе «Ограничения передачи», держатель Ноты может передать такую Ноту только в соответствии с положениями Условия 2 Сроков и условий Нот.

При передаче, обмене или замене Сертификата Ограниченной Ноты, на котором имеется надпись, упомянутая в разделе «Ограничения передачи», или по специальному требованию удалить надпись, нанесенную на Сертификат Ограниченной Ноты, Эмитент поставит только Сертификаты Ограниченных Нот, которые имеют такую надпись, или откажется удалить такую надпись, в зависимости от обстоятельств, кроме случаев, когда Эмитенту, Гаранту и Регистратору предоставлены достаточные доказательства, которые могут содержать заключение консультанта по юридическим вопросам, что может быть на разумных основаниях затребовано Эмитентом, того, что ни надпись, ни ограничения передачи, установленные в ней, не требуются для обеспечения соблюдения положений Закона о Ценных бумагах.

Регистратор не будет регистрировать передачу Нот или обмен участия в Глобальной Ноте на Сертификаты Нот в течение 15 календарных дней, заканчивающихся на дату выплаты любой суммы основного долга или вознаграждения в отношении таких Нот.

4. Соглашения с Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC

До тех пор пока DTC или её номинальный держатель, или Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, или номинальный держатель их совместного депозитария, является зарегистрированным держателем Глобальной Ноты, DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, или такой номинальный держатель, в зависимости от обстоятельств, будут расцениваться как единственные владельцы или держатели Нот, представленных такой Глобальной Нотой для всех целей согласно Агентскому соглашению, Соглашению о доверительном управлении и таким Нотам. Платежи основных сумм, вознаграждения, и Дополнительных сумм, если таковые имеются, относительно таких Глобальных Нот будут производиться в пользу DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург или такого номинального держателя, в зависимости от обстоятельств, как зарегистрированному держателю таких Нот. Никто из следующих лиц: Эмитент, Гарант, Доверительный управляющий, любой Агент, Менеджеры, - или любое аффилиированное лицо любого из вышеупомянутых лиц, или любое лицо, которое управляет вышеупомянутыми лицами для целей Закона о Ценных бумагах, не будет нести никакой ответственности или обязательств в отношении любого аспекта записей, касающихся прав бенефициарного участия в любых Глобальных Нотах или платежей, сделанных в счет такого участия, или в отношении обслуживания, контроля или проверки любых записей, касающихся бенефициарного участия.

Распределение доходов по основной сумме и вознаграждению относительно бездокументарного участия в Нотах, проведенного через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, будет кредитоваться на сумму, полученную Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург или их совместным депозитарием или номинальными держателями от Основного платежного агента, на наличные счета клиентов Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург в соответствии с правилами и процедурами соответствующей системы.

Держатели бездокументарного участия в Нотах, проведенного через DTC получат, в размере, полученном DTC или её номинальным держателем от Основного платежного агента, все распределения доходов по основной сумме и вознаграждению относительно бездокументарного участия в таких Нотах от Основного платежного агента через DTC. Распределение в Соединенных

Штатах Америки будет производиться в соответствии с соответствующими американскими налоговыми законами и положениями.

Вознаграждение по Нотам (кроме вознаграждения при погашении) будет выплачиваться держателю, показанному в Реестре за пятнадцать дней до срока такой выплаты («Дата регистрации»). Заключение сделок между Ограниченной Глобальной Нотой и Неограниченной Глобальной Нотой, следовательно, будут осуществляться без учета начисленного вознаграждения за период с соответствующей Даты регистрации до соответствующей Даты выплаты вознаграждения.

Законы некоторых штатов США требуют, чтобы определенные лица принимали физическую поставку ценных бумаг в бумажной форме. Следовательно, возможность передавать участие в Глобальной Ноте таким лицам будет ограничена. Поскольку DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург могут действовать только от имени участников, которые в свою очередь действуют от имени косвенных участников, способность лица, имеющего интерес в Глобальной Ноте заложить такой интерес физическим лицам или организациям, которые не участвуют в соответствующей клиринговой системе, или предпринять какие-либо иные действия относительно такого интереса, может быть затронута отсутствием физического сертификата в отношении такого участия.

Пакеты бездокументарного участия в Нотах в Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург, и DTC будут отражены на электронных счетах каждого такого учреждения. По мере необходимости, Регистратор будет корректировать суммы Нот по Реестру на счетах (i) Chase Nominees Limited и (ii) Cede and Co., чтобы отразить суммы Нот, проведенных через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, с одной стороны, и DTC, с другой стороны. Владельцы-бенефициары Нот будут проведены через финансовые учреждения как прямые и косвенные участники Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC.

Участие в Неограниченной Глобальной Ноте и Ограниченной Глобальной Ноте будет учитываться в несертифицированной бездокументарной форме.

Сделки между владельцами счетов Euroclear Operator и/или Clearstream, *Люксембург*. Продажи на вторичном рынке бездокументарного участия в Нотах, проведенного через Euroclear или Clearstream, Люксембург покупателям бездокументарного участия в Нотах через Euroclear или Clearstream, Люксембург будут проводиться в соответствии со стандартными правилами и операционными процедурами Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, и расчеты по таким сделкам будут осуществляться с использованием процедур, применимых к обычным евробондам.

Сделки между Участниками DTC. Продажи на вторичном рынке бездокументарного участия в Нотах между участниками DTC будут осуществляться обычным способом в соответствии с правилами DTC, и расчеты по ним будут производиться с использованием процедур, применимых к корпоративным долговым обязательствам США в системе расчетов день в день DTC.

Сделки между Продавцом DTC и Покупателем Euroclear Operator/Clearstream, Люксембург. Когда бездокументарный интерес в Нотах должен быть переведен со счета Участника DTC, являющегося держателем выгодного интереса в Ограниченной Глобальной Ноте, на счет держателя Clearstream, Люксембург или Euroclear, желающего купить выгодный интерес в Неограниченной Глобальной Ноте (в соответствии с требованиями к сертификации, изложенными в Агентском соглашении), участник DTC вышлет инструкции DTC по поставке соответствующему держателю счета в Clearstream, Люксембург или Euroclear Operator к 12 часам по полудню, нью-йоркское время, в день расчетов. Требуется заключить отдельные платежные соглашения между участником DTC и соответствующим держателем счета в Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург. В дату расчета Кастодиан проинструктирует Регистратора, чтобы последний (i) уменьшил сумму Нот, зарегистрированных на имя Cede & Co. и подтвержденных Ограниченной Глобальной Нотой, и (ii) увеличил сумму Нот, зарегистрированных на имя номинального держателя совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, подтвержденных Неограниченной Глобальной Нотой. Бездокументарный интерес будет бесплатно поставляться Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, для кредитования соответствующего счета клиента в первый Рабочий день после даты расчета. См. выше обсуждение, касающееся Даты регистрации для выплаты вознаграждения.

Сделки между Продавцом Euroclear Operator/Clearstream,Люксембург, и Покупателем DTC. Когда бездокументарное участие в Нотах должно быть переведено со счета держателя Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург на счет участника DTC, желающего купить выгодный процент в Ограниченной Глобальной Ноте (в соответствии с процедурами сертификации, предусмотренными в Агентском соглашении), участник Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург должен послать Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, бесплатно, платежные инструкции до 17.00, брюссельское или люксембургское время, за один Рабочий день до даты расчета. Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, в зависимости от обстоятельств, в свою очередь, передаст соответствующие инструкции совместному депозитарию для Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, и Регистратору, чтобы организовать поставку участнику DTC в дату расчета. Требуется заключить отдельные платежные соглашения между участником DTC и

соответствующим держателем счета в Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург. В дату расчета совместный депозитарий для Euroclear Operator или Clearstream, Люксембург, (i) передаст соответствующие инструкции Кастодиану, который, в свою очередь, поставит такой бездокументарный интерес в Нотах, бесплатно, на счет соответствующего участника DTC, и (ii) проинструктирует Регистратора, чтобы последний (a) уменьшил сумму Нот, зарегистрированных на имя номинального держателя совместного депозитария для Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург, подтвержденных Неограниченной Глобальной Нотой, и (b) увеличил сумму Нот, зарегистрированных на имя Cede & Co., подтвержденных Ограниченной Глобальной Нотой. См. выше обсуждение, касающееся Даты регистрации для выплаты вознаграждения.

Хотя вышеизложенное излагает процедуры Euroclear Operator, Clearstream, Люксембург и DTC с целью упрощения передачи участия в Нотах между участниками DTC, Clearstream, Люксембург и Euroclear Operator, ни Euroclear Operator, ни Clearstream, Люксембург, ни DTC не обязаны выполнять или продолжать выполнение данных процедур, и выполнение таких процедур может быть прекращено в любое время. Ни Эмитент, ни Гарант, ни Доверительный управляющий, или любой Агент или Менеджер, а также аффилиированная сторона любого из вышеперечисленных лиц, или любое лицо, контролирующее любого из вышеперечисленных лиц, для целей Закона о ценных бумагах, не несут ответственности за выполнение DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург или их соответствующими прямыми или косвенными участниками или держателями счетов своих соответствующих обязательств по правилам и процедурам, регулирующим их операции или за достаточность для любой цели договоренностей, описанных выше.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Казахстанское налогообложение

Ниже приводится краткое изложение последствий налогообложения в Казахстане на дату настоящего документа в отношении платежей по Нотам, а также продажи или передачи Нот. Данное изложение не является исчерпывающим, поэтому покупателям настоятельно рекомендуется проконсультироваться со своими профессиональными советниками в отношении последствий налогообложения при владении или передаче Нот.

Согласно действующему казахстанскому законодательству выплаты основного долга и вознаграждения по Нотам физическим лицам-нерезидентам Республики Казахстан или юридическим лицам, которые не были учреждены в соответствии с законодательством Республики Казахстан либо не имеют действительного управляющего органа (места действительного управления) или постоянного представительства в Казахстане или, не имеющим иного налогового присутствия в Казахстане (вместе - «Неказахстанские держатели»), не будут подлежать налогообложению в Казахстане, и все такие выплаты не будут подлежать обложению какими-либо казахстанскими налогами. В дополнение к этому, доход, реализованный Неказахстанскими держателями, от выбытия, продажи, обмена или передачи Нот не подлежит обложению казахстанским подоходным налогом или налогом на прибыль.

Выплаты вознаграждения Банком в пользу Эмитента для финансирования обязательств Эмитента по осуществлению платежей в связи с Нотами подлежат обложению налогом на источник в Казахстане по ставке 10%, в соответствии с казахстаско-нидерландским соглашением об избежании двойного налогообложения. Банк обязуется предусмотреть в Депозитном соглашении от 10 февраля 2005 года между Эмитентом и Банком, выплату таких дополнительных сумм в отношении данного налога, которые потребуются, чтобы обеспечить, что Эмитент получает полную сумму требуемого платежа, равную сумме, которую он получил бы без такого удержания или вычитания.

Выплаты процентов по Гарантии будут подлежать обложению налогом на источник в Казахстане по ставке 15%, а уплата сборов и комиссий будет подлежать обложению налогом на источник в Казахстане по ставке 20%, за исключением случаев снижения ставки или освобождения от налогов согласно применимому соглашению об избежании двойного налогообложения. Банк обязуется в Соглашении о доверительном управлении и Гарантии оплатить дополнительные суммы (как определено в Соглашении о доверительном управлении) в связи с подобным удержанием, кроме исключений полностью оговоренных в разделе «Сроки и условия Нот - Условие 4». В случае осуществления платежей по Гарантии Держателю Нот, на которые распространяются преимущества Казахстанского соглашения о двойном налогообложении, они могут подлежать удержанию налога у источника по сниженной ставке. Например, Держатели Нот, на которых распространяются преимущества Казахстанского соглашения о двойном налогообложении с Германией, Италией, Швецией или Великобританией получат возможность на удержание налога на источник по сниженной ставке, равной 10%.

Налогообложение Нидерландов

Общая информация

Ниже приводится краткий обзор последствий налогообложения в Нидерландах на дату настоящего документа в отношении платежей по Нотам, а также приобретения, владения или выбытия Нот. В нем не делается попытки описать все возможные налоговые аспекты или последствия, которые могут относиться к держателю или к предполагаемому держателю Ноты, и, ввиду его общей направленности, рекомендации, изложенные в нем должны использоваться с особой предусмотрительностью. Держателям необходимо проконсультироваться со своими налоговыми советниками в отношении последствий налогообложения при инвестировании в Ноты. Если нет иных указаний, данное изложение рассматривает только то налоговое законодательство, которое является действующим на дату настоящего документа, и толкование которого изложено в опубликованном прецедентном праве до даты настоящего документа.

Данный параграф не описывает соображения по налогообложению в Нидерландах в отношении держателей, которые имеют существенный интерес ("aanmerkelijk belang") в Эмитенте. В целом, считается, что держатель Ноты владеет значительным интересом в Эмитенте, если он единолично или совместно со своим партнером (термин, определенным в законодательстве) или некоторыми другими связанными лицами, напрямую или косвенно, имеет (i) долю, составляющую пять или более процентов в совокупном выпущенном капитале Эмитента или пять или более процентов выпущенного капитала определенного класса акций Эмитента, (ii) право приобрести, прямо или косвенно, такую долю, или (iii) определенные права участия в прибыли Эмитента.

Налог на источник

Все платежи, сделанные Эмитентом в связи с Нотами, могут быть свободными от удержания или вычитания, по причине любых налогов любого характера, наложенных, удержанных или начисленных Нидерландами или любой административно-территориальной единицей или налоговым органом Нидерландов или в пределах Нидерландов при условии, что никакие выплаты по Нотам не будут зависеть, или считаться зависимыми, от прибыли или распределения прибыли Эмитентом или аффилиированной стороной (термин, определенный в законодательстве).

Корпоративный подоходный налог и индивидуальный подоходный налог

Резиденты Нидерландов

Если держатель Нот является резидентом или расценивается как резидент Нидерландов для целей голландского корпоративного подоходного налога, доход, полученный от Нот или любая прибыль, полученная от выбытия Нот, подвергается обложению корпоративным подоходным налогом по ставке 34.5% (ставка корпоративного подоходного налога в размере 29% применяется относительно облагаемой прибыли до 22,689 Евро).

Если держатель Нот является частным лицом-резидентом или расценивается как резидент Нидерландов для целей голландского подоходного налога (включая частного держателя-нерезидента, который принял решение о применении правил голландского Закона о Подоходном налоге 2001 года в соответствии с тем, как такой закон применяется к резидентам Нидерландов), любой доход в связи Нотами или любая прибыль, полученная в связи с выбытием Нот, облагается по прогрессивной ставке подоходного налога (с максимумом 52%), если:

(i) держатель Ноты владеет бизнесом, или имеет долю в бизнесе, к которому отнесены Ноты; или

(ii) держатель Нот рассматривается как исполняющий действия в отношении Нот, которые выходят за рамки обычного управления активами (на голландском языке "*normaal vermogensbeheer*").

Если вышеупомянутые условия (i) и (ii) не распространяются на держателя Нот, являющегося физическим лицом, такой держатель будет облагаться налогом ежегодно на условную прибыль, составляющую 4% средней чистой стоимости Нот по твердой ставке 30% (эффективная ставка 1.2%), независимо от того, было ли получено какое-либо вознаграждение или реализован какой-либо прирост капитала. Индивидуальный держатель Ноты облагается вышеуказанным подоходным налогом только в случае превышения определенных порогов.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Нот не будет облагаться голландскими налогами на прибыль или доходы от прироста капитала относительно любого дохода в связи с Нотами или относительно любой прибыли, полученной от выбытия или условного выбытия Нот, при условии, что:

(i) такой держатель не является резидентом и не расценивается как резидент Нидерландов, и не принимал решения о применении правил голландского Закона о Подоходном налоге 2001 года в соответствии с тем, как такой закон применяется по отношению к резидентам Нидерландов; и

(ii) такой держатель не владеет и не расценивается как владеющий бизнесом или имеющий долю в бизнесе, который полностью или частично, ведется через постоянное учреждение или постоянного представителя в Нидерландах, и к которому или к части которого отнесены Ноты; и

(iii) в случае если держатель является физическим лицом, такой держатель не ведет никой деятельности, которая выходит за рамки обычного управления активами; и

(iv) такой держатель не имеет участия в каком-либо бизнесе в Нидерландах, кроме как посредством ценных бумаг.

Держатель Нот не будет облагаться налогом в Нидерландах только по причине выполнения, поставки и/или правоисполнительной деятельности по Нотам или выполнения Эмитентом своих обязательств в связи с Нотами.

Налог на дарение и наследство

Голландские налоги на дарение или наследство не взимаются в случае приобретения Ноты путем дарения, или в результате смерти держателя Ноты, кроме случаев, когда: (i) держатель является или считается резидентом Нидерландов; или (ii) такой держатель на момент дарения или на момент его/её смерти владел бизнесом или долей в бизнесе, ведение которого частично или полностью, осуществлялось через постоянное учреждение или постоянное представительство в Нидерландах, при условии, что к такому бизнесу или его части были отнесены Ноты; или (iii) в случае дарения Ноты физическим лицом, которое на момент дарения не являлось и не считалось резидентом

Нидерландов, такое физическое лицо умирает в течение 180 дней с момента дарения, будучи резидентом или считаясь резидентом Нидерландов.

С целью налога на дарение или наследство в Голландии, физическое лицо, имеющее гражданство Нидерландов, считается резидентом Нидерландов, если он/она был резидентом Нидерландов в любое время в течение десяти лет, предшествующих дате дарения или его/ее смерти.

С целью налога на дарение в Голландии, физическое лицо, не имеющее голландского гражданства, считается резидентом Нидерландов в случае, если он/она являлись резидентами Нидерландов в любой момент в течение двенадцати месяцев, предшествующих дате дарения.

Прочие налоги и сборы

В Голландии не существует регистрационного налога, налога на капитал, гербовых сборов или какого-либо аналогичного налога или сбора, за исключением судебных сборов и взносов за регистрацию в Торговом реестре Торговой Палаты, оплачиваемых держателем Ноты в Нидерландах в отношении или в связи с выполнением, поставкой и/или принудительным исполнением в судебном производстве (включая исполнение любого иностранного приговора в судах Нидерландов) Нот или выполнением обязательств Эмитента по Нотам.

В Нидерландах не существует налога на добавленную стоимость в отношении выплат компенсации за выпуск Нот, в отношении выплаты вознаграждения или основной суммы по Нотам или трансферту Нот.

Налогообложение в Европейском Союзе

ЕС принял Директиву по налогообложению дохода от накопления сбережений. При условии выполнения ряда важных условий, предлагается, что государства-члена ЕС должны, начиная с даты, не ранее 1 июля 2005 года, предоставлять в налоговые органы других государств-членов подробную информацию о выплате вознаграждения или другого подобного дохода, который выплачивается лицом в любой юрисдикции физическому лицу-резиденту другого государства-члена, за исключением того, что Австрия, Бельгия и Люксембург и Австрия вместо этого будут использовать систему налога на источник на протяжении переходного периода, если в течение этого периода они не изменят свое решение.

Федеральный подоходный налог в США

Ниже представлено резюме существенных последствий федерального подоходного налога Соединенных Штатов Америки, возникающих в связи с приобретением, владением и погашением Нот их держателями. Данное резюме имеет отношение только к Нотам, проведенным как капитальные активы, и не рассматривает те аспекты федерального подоходного налогообложения в США, которые применяются к категориям держателей, которые подлежат специальным правилам налогообложения, таким как финансовые учреждения, страховые компании, трасты инвестиций в недвижимость, регулируемые инвестиционные компании, благотворительные трасты, товарищества и прочие субъекты, классифицированные как товарищества для целей федерального подоходного налога США, необлагаемые образования, индивидуальные пенсионные счета и прочие счета с отложенным налогом, держатели, которые переоценивают свои ценные бумаги на основе текущих рыночных цен, контролируемые иностранные корпорации, пассивные иностранные инвестиционные компании, некоторые экспатрианты Соединенных Штатов или бывшие долговременные резиденты Соединенных Штатов, организации, освобожденные от налогов, дилеры или трейдеры по ценным бумагам или валюте, лица, держащие Ноты в качестве хеджа против валютного риска, или как часть «стрэдла» или «хеджирования», «конверсии» или «интегрированной» сделки для целей американского федерального подоходного налога, или Держатели США (как определено ниже), функциональной валютой которых не является американский доллар. Более того, данное резюме не рассматривает федеральные налоги на дарение или наследство США, или альтернативные минимальные налоговые последствия в отношении приобретения, права собственности или погашения Нот, а также не рассматривает порядок обложения федеральным подоходным налогом держателей, которые не приобретают Ноты как часть первоначального распределения по их первоначальной цене эмиссии. Каждый потенциальный покупатель должен проконсультироваться у своего налогового консультанта в отношении последствий федеральных, местных налогов, налогов, взимаемых каким-либо штатами, или налогов, взимаемых за пределами США, на приобретение, владение и отчуждение Нот.

Данное резюме основывается на Налоговом Кодексе от 1986 года, с учетом поправок и изменений, а также на существующих и предложенных постановлениях Министерства Финансов, административных стандартах и судебных постановлениях, находящихся в силе на данный момент. Все вышесказанное подлежит изменениям (возможно с обратной силой) или различным толкованиям, которые могут оказать влияние на налоговые последствия, описанные в данном разделе.

Для целей настоящего резюме «Держатель США» означает владельца-бенефициара Ноты, который для целей федерального подоходного налога США является (i) физическим лицом, являющимся гражданином или резидентом США, (ii) корпорацией созданной в США или согласно законам Соединенных Штатов, или любой административно-территориальной единицы США (включая Округ Колумбия), (iii) имущественным комплексом, доход от которого подвергается федеральному подоходному налогообложению США независимо от источника; или (iv) трастом, (1) который принял действительное решение согласно Положениям Министерства Финансов на то, чтобы рассматриваться как лицо, находящееся под юрисдикцией США, для целей федерального подоходного налога США, или (2)(a) суд в пределах США способен осуществлять первичный контроль над его административным управлением, и (b) одно или более физическое или юридическое лицо, находящееся под юрисдикцией США («Лицо США»), имеют полномочия по управлению всеми его существенными решениями. «Держателем других стран» является владелец-бенефициар Нот, которые не является Держателем США. Если товарищество (или любое юридическое лицо, расценивающееся как товарищество для целей федерального подоходного налога США_ владеет любой из Нот, налоговый учет товарищества или участника такого товарищества будет в целом зависеть от статуса участника и деятельности товарищества. Такому участнику или товариществу следует проконсультироваться с налоговым консультантом в отношении налоговых последствий.

Вознаграждение

Вознаграждение, выплачиваемое по Ноте или Гарантии (включая все Дополнительные суммы) включаются в валовой доход Держателя США в качестве обычного процентного дохода в соответствии с обычным методом учета налогов с Держателя США. Более того, проценты по Нотам или Гарантии будут расцениваться как доход от иностранного источника с целью федерального подоходного налога в США. Для целей ограничения иностранных налоговых кредитов в США, проценты по Нотам обычно составляют "пассивный доход" или, в случае некоторых Держателей США, "доход от финансовых услуг" и составляют «процентные платежи, облагаемые по высокой ставке налога», если вознаграждение по Нотам или, возможно, по Гарантии облагается по ставке пять или более процентов. Держатель США может иметь право, в соответствии с целым рядом ограничений, на иностранный налоговый кредит и вычеты в отношении обязательств такого Держателя США по федеральному подоходному налогу США в связи с Нотами.

Согласно обсуждению, приведенному ниже под заголовком "Налоги США, удерживаемые до выяснения обстоятельств, и представление информации", выплата вознаграждения по Нотам или Гарантии Держателю других стран, как правило, не облагается федеральным подоходным налогом в США, если только такая прибыль напрямую не связана с ведением таким Держателем других стран торговли или бизнеса в США, или если такой Держатель других стран имеет право на преимущества, предусмотренные соглашением о подоходном налогообложении, одной из сторон по которому являются Соединенные Штаты, при условии, что такой доход относится на постоянное учреждение такого Держателя других стран в США.

Продажа, обмен или погашение

При облагаемой продаже, обмене или погашении Ноты, Держатель США декларирует прибыль или убыток, который равняется разнице, если таковая имеется, между суммой, полученной при продаже, обмене или погашении (помимо начисленного, но не выплаченного процента, который облагается налогом сам по себе), и скорректированной налоговой базой Держателя США по такой Ноте. Как правило, скорректированная налоговая база Держателя США по Ноте равняется себестоимости такой Ноты для держателя США. Любая такая прибыль или убытки являются капитальными прибылью или убытками. В случае Держателя США, который не является корпорацией, максимальная предельная ставка федерального подоходного налога США, применяемая к такой прибыли, будет ниже максимальной предельной ставки федерального подоходного налога США, применимой к обычному доходу (помимо дивидендов), если период владения таким Держателем США превышает один год. Любая прибыль или убыток с продажи, обмена или погашения Ноты обычно расценивается как прибыль или убыток, в зависимости от обстоятельств, от источника в США. Возможность вычета капитальных убытков подвергается ограничениям.

Согласно обсуждению, приведенному ниже под заголовком "Налоги США, удерживаемые до выяснения обстоятельств, и представление информации", любая прибыль Держателя других стран, полученная при продаже, обмене или погашении Ноты, как правило, не облагается федеральным подоходным налогом США, кроме случаев, когда (i) такая прибыль напрямую связана с ведением таким Держателем других стран торговли или бизнеса в США, или если такой Держатель других стран имеет право на преимущества, предусмотренные соглашением о подоходном налогообложении, одной из сторон по которому являются Соединенные Штаты, при условии, что такой доход относится на постоянное учреждение такого Держателя других стран в США, или (ii) в случае получения прибыли Держателем других стран, являющимся физическим лицом, такой держатель находится в Соединенных Штатах на протяжении 183 или более дней в течение налогового года, в

котором была осуществлена продажа, обмен или погашение, при условии выполнения некоторых других условий.

Налоги США, удерживаемые до выяснения обстоятельств, и представление информации

Требования к налогам, удерживаемым до выяснения обстоятельств, и предоставлению информации распространяются на некоторые платежи в счет суммы основного долга и вознаграждения по какому-либо обязательству, а также на некоторые доходы от продажи или погашения обязательства некоторыми некорпоративными держателями Нот, находящимися под юрисдикцией США. Плательщик должен удерживать резервный подоходный налог с каждого такого платежа в США по Нотам или Гарантии в пользу держателя Ноты, который является лицом, находящимся под юрисдикцией США (за исключением "освобожденного от налога получателя", такого как корпорация), если такой держатель не предоставит правильный идентификационный номер налогоплательщика или каким-либо другим путем не сможет выполнить требования или установить освобождение от таких требований резервного подоходного налога. Платежи в пределах США основной суммы или вознаграждения в пользу держателя Ноты, не являющегося лицом, находящимся под юрисдикцией США, не будут подлежать резервному подоходному налогу и требованиям представления информации, если держатель предоставит плательщику соответствующее свидетельство, и плательщик считает, что такое свидетельство подлинное, и у такого плательщика нет причины в этом сомневаться.

В случае платежей в пользу "простого зарубежного траста", "благотворительного зарубежного траста" или «зарубежного товарищества» (за исключением платежей простому зарубежному трасту, благотворительному зарубежному трасту или зарубежному товариществу, которые соответствуют критериям "удерживающего зарубежного траста" или "удерживающего зарубежного товарищества" в соответствии со значениями этих терминов, изложенными в Положениях Министерства Финансов США, и платежей простому зарубежному трасту, благотворительному зарубежному трасту или зарубежному товариществу, которые напрямую связаны с ведением торговли или бизнеса в США), бенефициары простого зарубежного траста, лица, расцениваемые как владельцы благотворительного зарубежного траста, или участники зарубежного товарищества, в зависимости от обстоятельств, должны предоставить свидетельство, описанное выше для того, чтобы установить освобождение от резервного подоходного налога и выполнения требований представления информации. Более того, плательщик может полагаться на свидетельство, представленное получателем платежа, который не является лицом, находящимся под юрисдикцией США, только если такой плательщик считает, что такое свидетельство подлинное, и у такого плательщика нет причины в этом сомневаться.

ИЗЛОЖЕННАЯ ВЫШЕ ИНФОРМАЦИЯ НЕ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПОЛНЫЙ АНАЛИЗ ВСЕХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ, СВЯЗАННЫХ С ПРАВОМ СОБСТВЕННОСТИ НА НОТЫ. ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ПОКУПАТЕЛИ НОТ ДОЛЖНЫ ОБРАТИТЬСЯ ЗА СОВЕТОМ К НАЛОГОВЫМ КОНСУЛЬТАНТАМ В ОТНОШЕНИИ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ В КОНКРЕТНЫХ СИТУАЦИЯХ.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Банк «ING Bank N.V.», Лондонский филиал, и компания «J.P. Morgan Securities Ltd.» (совместно именуемые "Менеджеры") договорились, в соответствии с эмиссионным соглашением (далее «Эмиссионное соглашение») от 9 февраля 2005 года, с Эмитентом и Банком, при условии выполнения некоторых условий, подписаться на Ноты. Эмитент и Банк обязались оплатить определенные издержки и расходы в связи с выпуском Нот.

Эмиссионное соглашение дает Менеджерам право расторгнуть его при определенных обстоятельствах до того, как будет осуществлен платеж в пользу Эмитента. Эмитент и Банк обязуются представить Менеджерам возмещение против определенных обязательства в связи с предложением и продажей Нот.

США

Ноты и Гарантия не были и не будут зарегистрированы согласно Закону о Ценных бумагах, и Ноты не могут предлагаться или продаваться в пределах Соединенных Штатов или физическому или юридическому лицу, находящемуся под юрисдикцией США, если за счет, или в пользу такого лица, кроме некоторых сделок, которые освобождаются или на которые не распространяются требования регистрации Закона о Ценных бумагах. Термины, используемые в настоящем пункте, имеют значение в соответствии с Положением S Закона о Ценных бумагах. Эмиссионное соглашение предусматривает, что каждый Менеджер имеет право через своих агентов или аффилиированные компании осуществить перепродажу Нот в США только квалифицированным институциональным покупателям в соответствии с Правилом 144A.

Каждый Менеджер согласился, за исключением случаев, разрешенных согласно Эмиссионному соглашению, что он не будет предлагать, продавать Ноты (i) в любое время в рамках размещения или (ii) каким-либо иным образом в течение 40 дней после той из следующих дат, которая наступит позднее: дата начала размещения и Дата закрытия в пределах США, или физическому или юридическому лицу, находящемуся под юрисдикцией США, если за счет, или в пользу такого лица. И каждый Менеджер должен послать каждому дилеру, которому он продает Ноту в течение периода соблюдения правил размещения подтверждение или другое уведомление с указанием ограничений, распространяющихся на предложение и продажу Нот на территории США, или физическому или юридическому лицу, находящемуся под юрисдикцией США, если за счет, или в пользу такого лица.

Более того, до истечения 40 дней после начала размещения, предложение или продажа Нот на территории Соединенных Штатов любым дилером, независимо от того участвует он в предложении или нет, могут нарушить требования регистрации, предусмотренные Законом о Ценных бумагах, если такое предложение или продажа сделаны каким-либо иным способом, не предусмотренным Правилом 144A.

Великобритания

Каждый Менеджер сделал заверение и согласился, что (i) он не предлагал и не продавал и до истечения шести месяцев с даты платежа не будет предлагать или продавать любые Ноты каким-либо лицам в Великобритании, за исключением лиц, чья обычная деятельность предусматривает приобретение, владение, управление, или отчуждение инвестиций (в качестве принципала или агента) с целью ведения их бизнеса или с каким-либо иными целями при обстоятельствах, которые не привели и не приведут к открытому предложению в Великобритании в соответствии со значением, изложенным в Положении об открытом для публики предложении ценных бумаг 1995 года; (ii) он только передал или обеспечил передачу и будет только передавать и обеспечивать передачу любого приглашения или побуждения участвовать в инвестиционной деятельности (в понимании раздела 21 Закона о финансовых услугах и рынках 2000 года (FSMA)), полученного им в отношении выпуска или продажи Нот при обстоятельствах, когда к Эмитенту или Банку не применяется раздел 21(1) FSMA, и (iii) он соблюдал и будет соблюдать применимые положения FMSA в отношении какого-либо из его действий, связанных с Нотами в Великобритании, из Великобритании, или в какой-либо иной связи с Соединенным Королевством.

Казахстан

Каждый Менеджер сделал заверение и согласился, что он не будет, непосредственно или косвенно, предлагать для подписки или покупки, или выпускать приглашения на подписку или покупку, или продавать Ноты, или распространять какой-либо проект документа или документ в окончательной форме в отношении любого такого предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме случаев, предусмотренных законами Казахстана.

Нидерланды

Каждый Менеджер сделал заверение и согласился, что (i) он не предлагал, не продавал и не осуществлял трансферт, а также не будет предлагать, продавать или передавать любые Ноты, прямо или косвенно, физическим и юридическим лицам, независимо от расположения на территории или

за пределами Нидерландов, за исключением тех лиц, которые торгуют или вкладывают инвестиции в ценные бумаги в рамках своей профессии или бизнеса (включая банки, фирмы, занимающиеся ценными бумагами, инвестиционные учреждениями, страховые компании, пенсионные фонды, других институциональных инвесторов и коммерческие предприятия, которые регулярно, в качестве вспомогательной деятельности, вкладывают инвестиции в ценные бумаги), и (ii) он указал и будет указывать ограничения на продажу в соответствии с вышеизложенным во всех предложениях, объявлениях о предложении, публикациях и других документах, в которых было сделано предложение Нот или объявлено предстоящее предложение.

Общие положения

Никакой судебный процесс не был, или не будет предпринят Эмитентом, Банком, или Менеджерами, который разрешил бы публичное предложение Нот в любой стране или юрисдикции, где такой процесс требуется для этой цели. Соответственно, Ноты нельзя предлагать или продавать, непосредственно или косвенно, и ни Проспект Эмиссии, ни любой другой циркуляр, проспект, заявление, реклама или другой материал не может быть распространен или опубликован в любой стране или юрисдикции, кроме как при обстоятельствах, при которых это необходимо для соблюдения любых применимых законов или положений.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Ноты были приняты для клиринга через DTC, Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург. Ограниченная Глобальная Нота была принята для клиринга через DTC. Номер CUSIP Ограниченной Глобальной Ноты 89989EAF4. Неограниченная Глобальная Нота была принята для клиринга через Euroclear Operator и Clearstream, Люксембург под номером ISIN XS0211873053 и Общим кодом 021187305.

2. Выпуск Нот был разрешен надлежащим образом принятым постановлением Правления Эмитента от 7 февраля 2004 года, а также надлежащим образом принятым постановлением Банка как единственного акционера Эмитента от 7 февраля 2004 года. Гарантия была разрешена надлежащим образом созванным собранием акционеров Банка, проходившем 2 декабря 2004 года, и надлежащим образом принятым постановлением Совета Директоров Банка от 28 декабря 2004 года.

3. Ни Эмитент, ни Банк, ни любая из его дочерних компаний, не вовлечены в судебное или арбитражное производство, связанное с существенными в контексте эмиссии Нот претензиями или суммами, а также ни Эмитенту, ни Банку не известно о каком-либо угрожающем или находящемся на рассмотрении судебном или арбитражном производстве.

4. Кроме случаев, когда имеются иные указания в настоящем Проспекте Эмиссии, не произошло никаких существенных неблагоприятных изменений или событий, которые могут привести к существенному неблагоприятному изменению в положении (финансовом и ином) и деятельности Гаранта или любых его дочерних компаний в целом, за период с 30 сентября 2004 года, равно как и не произошло никаких изменений в положении Эмитента с даты его учреждения, которые, в любом случае, являются существенными в контексте эмиссии Нот или предоставления Гарантии.

5. С Уставом и годовым отчетом Банка, включая годовую финансовую отчетность Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов, а также с настоящим Проспектом Эмиссии и любыми дополнениями к нему, можно ознакомиться в течение рабочего дня в указанном на тот или иной момент времени офисе Основного платежного агента и Платежного агента в Люксембурге. Это также касается будущих годовых отчетов и последней аудированной опубликованной финансовой отчетности (если таковые подготавливаются) Банка вплоть до срока погашения Нот. Банк не выпускает и не публикует промежуточную аудированную и неаудированную финансовую отчетность, равно как и неконсолидированную финансовую отчетность. Неаудированная промежуточная сокращенная консолидированная финансовая отчетность Банка за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты была подготовлена для целей предложения Нот, представленных в данном Проспекте Эмиссии.

6. С копиями Гарантии, Соглашения о доверительном управлении, Устава Эмитента, а также аудированной финансовой отчетности Эмитента и аудиторских отчетов в отношении такой финансовой отчетности за финансовые годы, закончившиеся 31 декабря 2002 и 2003 года, можно просмотреть в указанном на соответствующий момент времени офисе Основного платежного агента и Платежного агента в Люксембурге. Эмитент не выпускает и не публикует промежуточную аудированную и неаудированную финансовую отчетность.

7. Было подано заявление на регистрацию Нот на Люксембургской Фондовой Бирже. До листинга, учредительные документы Эмитента и Гаранта и надлежащее уведомление в отношении Нот будут размещены в Реестре «*Registre de Commerce et des Societes a Luxembourg*», где копии этих документов могут быть получены по требованию. Также было подано заявление в отношении Нот, выпущенных и проданных в соответствии с Правилом 144A, для признания их годными к торговле через PORTAL. Более того, Гарант приложит все усилия для внесения Нот в листинг Казахстанской Фондовой Биржи.

8. До тех пор пока Ноты котируются на Люксембургской Фондовой Бирже, Эмитент будет содержать Платежного агента и Трансфертного агента в г.Люксембург. Названия Платежного агента и Трансфертного агента, первоначально назначенных в г.Люксембург, а также листингового агента в г.Люксембург, указаны в конце настоящего Проспекта Эмиссии.

9. Независимыми аудиторами Банка является компания «Ernst & Young». Консолидированная финансовая отчетность Банка за годы, закончившиеся 31 декабря 2001, 2002 и 2003 годов прошла аудиторскую проверку компанией «Ernst & Young». Сокращенная консолидированная финансовая отчетность Группы за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2003 и 2004 годов, и по состоянию на указанные даты прошла аудиторский обзор компанией «Ernst & Young». Аудиторский отчет и отчет по обзору, выпущенные компанией «Ernst & Young», включены в настоящий Проспект Эмиссии. Ernst & Young предоставили и не отзывали свое письменное согласие на распространение данного Проспекта Эмиссии с их отчетами и ссылками на название их компании в соответствии с формой и контекстом, в котором они

появляются здесь.

10. Независимыми аудиторами Эмитента является компания «Mazars Paardekooper Hoffman», Роттердам, Нидерланды. Финансовая отчетность Эмитента за год, закончившийся 31 декабря 2002 и 2003 годов, прошла аудиторскую проверку компанией «Mazars Paardekooper Hoffman», и её отчеты включены в данный Проспект Эмиссии. Mazars Paardekooper Hoffman предоставили и не отзывали свое письменное согласие на распространение данного Проспекта Эмиссии с их отчетами и ссылками на название их компании в соответствии с формой и контекстом, в котором они появляются здесь.

11. В соответствии с Главой 4, Статьи 3, пункт A/II/2 Правил и положений Люксембургской Фондовой Биржи, Ноты могут свободно передаваться, и поэтому ни одна сделка, заключенная на Люксембургской Фондовой Бирже не может быть отменена.

ОГЛАВЛЕНИЕ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Аудированная финансовая отчетность TuranAlem Finance B.V. за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов

Отчет независимых аудиторов по состоянию на 31 декабря 2003 и 2002 годов F-5

Балансовый отчет F-6

Отчет о прибылях и убытках F-7

Примечания к финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2003 года F-8

Дополнительная информация к финансовой отчетности по состоянию на 31 декабря 2003 года F-12

Аудированная финансовая отчетность АО «Банк ТуранАлем» за годы, закончившиеся 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов

Отчет независимых аудиторов по состоянию на 31 декабря 2003, 2002 и 2001 годов F-15

Консолидированный балансовый отчет F-16

Консолидированный отчет о прибылях и убытках F-17

Консолидированный отчет об изменениях в капитале F-18

Консолидированный отчет о движении денежных средств F-19

Примечания к консолидированной финансовой отчетности за 2003 год F-20

Неаудированная финансовая отчетность АО «Банк ТуранАлем» за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2004 и 2003 годов

Отчет независимых аудиторов по состоянию на 30 сентября 2004 и 2003 годов F-51

Консолидированные сокращенные промежуточные балансовые отчеты F-52

Консолидированные сокращенные промежуточные отчеты о прибылях и убытках F-53

Консолидированные сокращенные промежуточные отчеты об изменениях в капитале F-54

Консолидированные сокращенные промежуточные отчеты о движении денежных средств F-55

Примечания к консолидированной сокращенной промежуточной финансовой отчетности за 2004 год F-56

[ДАННАЯ СТРАНИЦА НАМЕРЕННО ОСТАВЛЕНА ПУСТОЙ]

TuranAlem Finance B.V.

Роттердам, Нидерланды

ГОДОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

2003

АДРЕС:
Schouwburgplein 30-34
3012 CL Rotterdam

Торговая Палата
Регистрационный номер 24.32.14.12

Содержание

Аудиторский отчет		
Балансовый отчет на 31 декабря 2003 года	стр.	1
Отчет о прибылях и убытках за год, закончившийся 31 декабря 2003 года	стр.	2
Примечания к финансовым отчетам	стр.	3-5
Дополнительная информация	стр.	6

MAZARS
HH/AH1813

АУДИТОРСКИЙ ОТЧЕТ

ВВЕДЕНИЕ

Мы провели аудит годовой финансовой отчетности компании «TuranAlem Finance B.V.», Роттердам, Нидерланды, за 2003 год, в которой отражен капитал и резервы по состоянию на 31 декабря 2003 года в размере 481,285 долларов США и чистая прибыль за 2003 год в размере 231,152 долларов США. Ответственность за подготовку данной годовой финансовой отчётности лежит на руководстве компании. Наша ответственность заключается в выражении мнения по данной финансовой отчетности на основе проведенного нами аудита.

МАСШТАБ

Аудит проведен нами в соответствии со стандартами аудита Нидерландов. Данные стандарты требуют, чтобы мы планировали и проводили аудит с целью получения разумной уверенности в том, не содержит ли финансовая отчётность существенных искажений. Аудит включает проверку на основе тестирования доказательств, подтверждающих суммы и раскрытия в финансовой отчетности. Аудит также включает оценку использованных принципов бухгалтерского учета и значимых оценок, сделанных руководством компании, а также оценку общего представления финансовой отчётности. Мы считаем, что проведенный нами аудит предоставляет разумную основу для выражения нашего мнения.

МНЕНИЕ

По нашему мнению, указанная годовая финансовая отчетность отражает достоверно и справедливо финансовое положение компании по состоянию на 31 декабря 2003 года и результаты её деятельности за годы, закончившиеся на указанные даты, в соответствии с общепринятыми принципами бухгалтерского учета Королевства Нидерланды, и соответствуют требованиям представления финансовой отчетности, изложенным в Части 9, Книги 2 Гражданского Кодекса Королевства Нидерланды.

Роттердам, 6 февраля 2004 года

MAZARS PAARDEKOOPER HOFFMAN

Подписано: G.A.P.M. Kannekens RA H.Huizer RA

TuranAlem Finance B.V., Нидерланды

Балансовый отчет

(до распределения результатов, суммы выражены в долларах США)

	31 декабря 2003	31 декабря 2002
ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ		
Займы, выданные материнской компании	325,000,000	100,000,000
Счет акционера	252,159	173,492
	325,252,159	100,173,492
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		
Займ, выданный материнской компании	-	73,500,000
Вознаграждение к получению	2,321,875	1,944,606
Корпоративный подоходный налог	11,675	21,427
НДС к получению	5,493	5,839
Денежные средства на банковских счетах	195,180	18,772
	2,534,223	75,490,644
ТЕКУЩИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		
Обязательства по синдицированному займу	-	7,500,000
Обязательства по выплате вознаграждения, Евробонды	2,288,455	861,111
Обязательства по выплате вознаграждения, синдицированный займ	-	1,025,864
Начисленные обязательства	16,642	27,028
	2,305,097	75,414,003
ЧИСТЫЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	229,126	76,641
ВСЕГО АКТИВЫ ЗА ВЫЧЕТОМ ТЕКУЩИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ	325,481,285	100,250,133
ЗА ВЫЧЕТОМ: ДОЛГОСРОЧНОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ	325,000,000	100,000,000
	481,285	250,133
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ		
Акционерный капитал	22,507	18,902
Резерв по пересчету валют	(6,883)	(3,278)
Нераспределенная прибыль	234,509	39,293
Чистая прибыль за год	231,152	195,216
	481,285	250,133

Руководство,

Equity Trust Co N. V.

Жамиля Сарсембаева

TuranAlem Finance B. V.

Отчёт о прибыли и убытках

(в долларах США)

	За год, закончившийся 31 декабря	
ФИНАНСОВЫЙ ДОХОД (ОТЧИСЛЕНИЯ) ПРОЦЕНТОВ)	**2003**	**2002**
Процентный доход – займ материнской компании	23,454,152	17,338,215
Процентный расход – задолженность	(23,169,402)	(17,136,798)
Процент – банки	111	121
Процент – акционеры	5,300	-
Соглашение о возмещении затрат	155,612	187,248
Курсовая разница	(19)	1,862
	445,754	390,648
РАСХОДЫ		
Общие и административные расходы	139,701	156,486
Банковская комиссия	1,900	1,250
	141,601	157,736
ОПЕРАЦИОННЫЙ ДОХОД ДО УЧЕТА НАЛОГОВ	304,152	232,912
КОРПОРАТИВНЫЙ ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ	73,000	37,696
ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД	231,152	195,216

Руководство,

Equity Trust Co N. V.

Жамиля Сарсембаева

TuranAlem Finance B. V.

Примечания к финансовой отчетности на 31 декабря 2003 года

1. Общая информация

TuranAlem Finance B. V. - частная компания с ограниченной ответственностью, образованная в г.Роттердам 22 мая 2001 года. Компания является финансовой компанией. TuranAlem Finance B. V. является 100% дочерней компанией ОАО «Банк ТуранАлем», расположенного по адресу: Казахстан, Алматы, мкр-н Самал 2, ул. Жолдасбекова, 97.

2. Основные принципы учетной политики

(a) *Общая информация*

Прилагаемая финансовая отчетность подготовлена в соответствии с директивами ЕС, изложенными в главе 9, Книги 2 Гражданского Кодекса Нидерландов.

(b) *Иностранная валюта*

Все активы и обязательства, выраженные в валюте, отличной от доллара США, были переведены по действующему на отчетную дату обменному курсу. Операции с иностранной валютой были переведены в доллары США по курсу, приближенному к тому, который действовал на дату операций. Курсовая разница, если таковая имеется, признается в отчете о прибыли и убытках. Результаты пересчета выпущенного акционерного капитала Компании переводятся непосредственно в резерв.

(c) *Прочие активы и обязательства*

Если нет иных указаний, активы и обязательства выражены по номинальной стоимости.

(d) *Признание доходов*

Доходы и расходы учитываются по методу начисления.

(e) *Налог с корпораций*

Налоги уплачиваются и рассчитываются в соответствии с принятой по специальному соглашению практикой.

3. Займы, выданные материнской компании

Займы, выданные материнской компании, имеют следующую структуру за 31 декабря:

		Сумма	
Долгосрочный долг		**2003**	**2002**
29 мая 2002 года	29 мая 2007 года	$100,000,000	$100,000,000
2 июня 2003 года	2 июня 2010 года	225,000,000	-
		325,000,000	$100,000,000
Краткосрочный долг			
7 сентября 2001	7 марта 2003	-	73,500,000
		$325,000,000	$173,500,000

Кредиты, предоставленные материнской компании, подтвержденные депозитными расписками, представляют собой передачу чистых доходов, полученных в результате выпуска долговых обязательств компании плюс затраты на выпуск. Кредиты, выданные материнской компании, регулируются Гарантийным соглашением, Соглашением о возмещении затрат, и Депозитным соглашением. Согласно перечисленным выше соглашениям, Материнская компания безусловно гарантирует возврат всей основной суммы долга, процентного вознаграждения, затрат на выпуск, а также при необходимости любого оперативного дефицита фондов и денежных средств. Процентные ставки по кредитам напрямую связанны с процентными ставками аналогичных долговых обязательств, выпущенных компанией. Согласно договоренности, процентная ставка по каждому кредиту равна ставке выплачиваемой по соответствующему долговому обязательству плюс спрэд в размере .125 процента, причем такая ставка увеличивается на налог, удерживаемый у источника.

4. Денежные средства на банковских счетах

Денежные средства в банках состоят из текущих балансов счетов до востребования.

5. Долгосрочный долг

Долгосрочный долг имеет следующую структуру на 31 декабря:

Срок		Процентная ставка	Сумма	
Дата выпуска	**Срок погашения**		**2003**	**2002**
29 мая 2002 года	29 мая 2007 года	10.000%	$100,000,000	$100,000,000
2 июня 2003 года	2 июня 2010 года	7.875%	225,000,000	-
17 сентября 2002 года	18 марта 2003 года	4.527%	-	73,500,000
			325,000,000	173,500,000
За минусом текущего взноса			-	(73,500,000)
Итого долгосрочный долг			$325,000,000	$100,000,000

За 31 декабря 2003 года долгосрочный долг состоял из двух размещений Еврооблигаций, деноминированных в долларах США. Оба размещения котируются на Люксембургской Фондовой Бирже. В отношении данных облигаций выпущена безусловная гарантия, распространяющаяся на сумму основного долга и вознаграждения, причитающуюся от Материнской компании. Ставка вознаграждения является фиксированной в обоих случаях.

Выплаты вознаграждения по Еврооблигациям на сумму 100,000,000 долларов США производятся каждые полгода, 29 ноября и 29 мая. Погашение основного долга назначено на 29 мая 2007 года. Выплаты вознаграждения по Еврооблигациям на сумму 225,000,000 долларов США производятся каждые полгода, 2 декабря и 2 июня. Погашение основного долга назначено на 2 июня 2010 года.

В течение 2002 года у Компании был непогашенный синдицированный заем, который был первоначально профинансирован в сентябре 2001 года, в размере 67,500,000 долларов США. Погашение займа было назначено в 2002 году. В сентябре 2002 года заем был увеличен на 6,000,000 долларов США и продлен еще на шесть месяцев. В течение этого периода он оставался непогашенным, вознаграждение по займу начисляется на основе плавающей ставки, привязанной к ЛИБОР плюс спрэд, заем переоценивался каждые шесть месяцев. Вознаграждение по долгу выплачивалось каждые шесть месяцев, в марте и сентябре. Синдицированный заем был погашен в феврале-марте 2003 года.

6. Капитал и резервы

Разрешенный к выпуску акционерный капитал Компании составляет 900 акций стоимостью 100 евро каждая на общую сумму 90,000 евро. На отчетную дату 180 выпущенных акций по 100 евро были полностью оплачены.

Движения капитала и резервов за годы, закончившиеся 31 декабря 2003 и 2002 годов, могут быть показаны следующим образом:

	2003	**2002**
Акционерный капитал	22,507	18,902
Резерв на пересчет валюты		
Начало периода	(3,278)	(299)
Движение	(3,505)	(3,049)
Конец периода	(6,883)	(3,278)
Нераспределенный доход		
Начало периода	39,293	0
Результаты прошлого года	195,216	39,293
Конец периода	234,509	39,293
Чистый результат за год	231,152	195,256
Итого капитал и резервы	481,285	250,133

Балансовый отчет за 2003 год был составлен до распределения результатов. Балансовый отчет за 2002 год был составлен после распределения результатов. Поэтому мы представили корректировку балансового отчета за 2002 год.

7. Соглашение о возмещении затрат

Материнская кампания гарантирует, что Компания будет показывать минимальную облагаемую прибыль согласно принятым принципам налогообложения. Доход от Соглашения о возмещении затрат представляет собой сумму дохода, требуемого, чтобы соответствовать данным принципам.

8. Количество сотрудников и стоимость рабочей силы

В связи с отсутствием персонала, за исключением директоров, компания не понесла каких-либо расходов по заработной плате, пенсионным и другим социальным отчислениям в течение рассматриваемого года, а также за предыдущий год.

9. Директора

У компании есть два директора и ни одного члена наблюдательного совета. Действующим директорам не было выплачено никакой компенсации или вознаграждения в течение рассматриваемого года, а также за предыдущий год.

Роттердам, февраль 2003 года

Руководство,

_____ _____

Equity Trust Co N. V. Жамиля Сарсембаева

TuranAlem Finance B. V.

Примечания к финансовой отчетности на 31 декабря 2003 года

Дополнительная информация по финансовой отчетности на 31 декабря 2003 года

Аудит

Данная финансовая отчетность прошла аудиторскую проверку. Мы ссылаемся на отчет аудиторов.

Нераспределенный доход

Согласно положениям голландского законодательства о том, что дивиденды не могут декларироваться до тех пор, пока все накопленные убытки небыли возмещены, нераспределенный доход находится в распоряжении акционера в соответствии с Уставом Компании.

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС ЭМИТЕНТА

TuranAlem Finance B.V.
Schouwburgplein 30-34
3012 CL Rotterdam
The Netherlands

ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫЙ ОФИС БАНКА

АО «Банк ТуранАлем»
Казахстан,

Алматы, 050051

Микрорайон Самал-л, ул Жолдасбекова, 97

АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА

Mazaars Paardekooper Hoffman
Rivium Promenade 200

P.O. Box 23123

3001 KC Rotterdam

The Netherlands

АУДИТОРЫ БАНКА

Ernst & Young LLP
Казахстан

Алматы, 050059

ул. Фурманова, 240G

ЮРИДИЧЕСКИЕ КОНСУЛЬТАНТЫ

Для Менеджеров в отношении законодательства Великобритании и США и для Доверительного управляющего и Агентов в отношении законодательства Великобритании

Dewey Ballantine
One London Wall
London EC2Y 5EZ
United Kingdom

Для Менеджеров в отношении законодательства Казахстана

Aequitas LLC
Казахстан

Алматы, 480091

пр. Абая, 47/49

Для Эмитента и Банка в отношении законодательства Казахстана и США

Bracewell & Patterson LLP
Казахстан

Алматы, 480099

ул. Амангельды, 57

Для Менеджеров в отношении законодательства Нидерландов

NautaDutilh N.V.

Weena 750
3014 DA Rotterdam
The Netherlands

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

JPMorgan Chase Bank, N.A.
Trinity Tower
9 Thomas More Street

London E1W 1YT
United Kingdom

РЕГИСТРАТОР И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

JPMorgan Chase Bank, N.A.
4 New York Plaza, 15th Floor
New York NY 10004
USA

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И ТРАНСФЕРТНЫЙ АГЕНТ

J.P.Morgan Bank Luxembourg S.A.
6 route de Treves
L-2633 Senningberg

(Municipality of Niederanven)
Luxembourg

ЛИСТИНГОВЫЙ АГЕНТ

J.P.Morgan Bank Luxembourg S.A.
6 route de Treves
L-2633 Senningberg

(Municipality of Niederanven)
Luxembourg

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

J.P.Morgan Corporate Trustee Services Limited

Trinity Tower
9 Thomas More Street

London E1W 1YT
United Kingdom