

THIS IS AN UNOFFICIAL RUSSIAN LANGUAGE TRANSLATION OF THE DOCUMENT "PROSPECTUS" DATED FEBRUARY 14, 2006, WHICH IS ORIGINALLY WRITTEN IN THE ENGLISH LANGUAGE. THE ENGLISH TEXT SHALL BE CONTROLLING AND BINDING. THE RUSSIAN LANGUAGE TRANSLATION IS PROVIDED FOR INFORMATION AND LISTING PURPOSES ONLY. IN THE EVENT OF ANY DISCREPANCY WHATSOEVER BETWEEN THE ENGLISH TEXT AND THE RUSSIAN LANGUAGE TRANSLATION, NOTWITHSTANDING ANY PROVISION TO THE CONTRARY IN THE RUSSIAN LANGUAGE TRANSLATION, THE ENGLISH TEXT SHALL ALWAYS PREVAIL.

НАСТОЯЩИЙ ТЕКСТ ЯВЛЯЕТСЯ НЕОФИЦИАЛЬНЫМ ПЕРЕВОДОМ НА РУССКИЙ ЯЗЫК ДОКУМЕНТА "PROSPECTUS" ОТ 14 ФЕВРАЛЯ 2006 ГОДА, КОТОРЫЙ В ОРИГИНАЛЕ БЫЛ НАПИСАН НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ. ТЕКСТ НАСТОЯЩЕГО ДОКУМЕНТА НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ ЯВЛЯЕТСЯ КОНТРОЛЬНЫМ И ОБЯЗАТЕЛЬНЫМ. ЕГО ПЕРЕВОД НА РУССКИЙ ЯЗЫК ПРЕДОСТАВЛЕН ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО В ЦЕЛЯХ ИНФОРМАЦИИ И ЛИСТИНГА. В СЛУЧАЕ ЛЮБОГО НЕСООТВЕТСТВИЯ МЕЖДУ ТЕКСТОМ НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ И ЕГО ПЕРЕВОДОМ НА РУССКИЙ ЯЗЫК, НЕСМОТРЯ НА ЛЮБЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ В ПЕРЕВОДЕ НА РУССКИЙ ЯЗЫК, ТЕКСТ НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ ВСЕГДА ИМЕЕТ ПРЕИМУЩЕСТВЕННУЮ СИЛУ.

Проспект



JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION

действующий через свой лондонский филиал

Выпуск Облигаций, увязанных с инфляцией, на сумму 13,200,000,000 тенге сроком погашения в 2016 году

Цена выпуска 100%

Была подана заявка на регистрацию Облигаций в официальном списке ценных бумаг Фондовой Биржи Люксембурга (далее "Рынок") и торговлю на Регулируемом рынке "Bourse de Luxembourg". Рынок является регулируемым для целей Директивы инвестиционных услуг 93/22/ЕЕС. Была подана заявка на утверждение настоящего Проспекта CSSF, выступающего в качестве компетентного органа в Люксембурге для целей Директивы 2003/71/ЕС (далее "Директива о проспекте"). После выпуска Облигаций заявка будет также подана на Казахстанскую фондовую биржу (далее "KASE") на допуск Облигаций к торгам на KASE.

Проценты по Облигациям подлежат выплате каждые полгода в конце процентного периода, наступающего 14 февраля и 14 августа каждого года, начиная с 14 августа 2006 года при условии корректировки, как указано ниже и изложено в "Сроках и Условиях, применимых к Облигациям. Проценты". Если любой вычет или удержание для или в счет любых текущих или будущих налогов, сборов, обложений или государственных отчислений в рамках любой Налоговой юрисдикции (как определено в "Сроках и условиях, применимых к Облигациям. Налогообложение") будет в любое время потребован у Эмитента в отношении любых сумм, подлежащих уплате Эмитентом в отношении Облигаций, то такая выплата должна производиться при условии и после такого вычета или отчисления, и на Эмитента не распространяется требование уплаты любых дополнительных сумм в отношении Облигаций.

Проценты первоначально должны выплачиваться в национальной валюте Республике Казахстан, тенге, по ставке, исчисляемой со ссылкой на Коэффициент инфляции в Казахстане (как определено в настоящем документе). При наступлении Соответствующего события (как указано в настоящем документе), Эмитент может по единоличному усмотрению производить выплату процентов в долларах США по плавающей ставке, исчисляемой в соответствии со "Сроками и Условиями, применимыми к Облигациям. Проценты", хотя он не имеет такого обязательства.

Срок погашения Облигаций наступает 14 февраля 2016 года при условии корректировки, как изложено в "Сроках и условиях, применимых к Облигациям. Погашение и выкуп". См. "Сроки и условия, применимые к Облигациям. Погашение и выкуп".

Инвесторы должны учитывать факторы, описанные в разделе "Факторы риска" настоящего Проспекта.

Облигации будут выпускаться номиналом 10.000.000 тенге и впоследствии как целочисленное кратное 1.000.000 тенге. Облигации предлагаются к продаже и продаются в ходе "офшорной транзакции", значение которой указано в Положении S (далее "Положение S") Закона США о ценных бумагах от 1933 года (далее "Закон о ценных бумагах"), и первоначально будут представлены процентами во временном глобальном именном сертификате (далее "Временный глобальный сертификат") без процентных купонов, который будет помещен и зарегистрирован на имя держателя в общем

14 февраля 2006 года

депозитарии Euroclear и Clearstream, Luxembourg, 14 февраля 2006 года (далее "Дата выпуска"). Не позднее, чем через 40 дней после начала размещения Облигаций (далее "Размещение") и заключительной даты размещения (далее "Период соответствия размещения") после свидетельства со стороны собственника-бенефициария процентов по Облигациям о том, что упомянутый собственник-бенефициарий (i) не является "лицом, находящимся под юрисдикцией США"* в том смысле, в котором данный термин используется в Положении S, или (ii) является лицом, находящимся под юрисдикцией США, который купил свой процент по Облигациям в ходе сделки, не требующей регистрации Облигаций в соответствии с Законом о ценных бумагах, выгодный процент по Временному глобальному сертификату подлежит обмену на выгодный процент по постоянному глобальному именованному сертификату (далее "Постоянный глобальный сертификат", а вместе с Временным глобальным сертификатом именуется "Глобальными сертификатами"), который будет депонирован в и зарегистрирован на имя держателя в общей депозитарии Euroclear и Clearstream, Люксембург, на дату его выпуска. На Дату выпуска Облигации не будут приняты в систему бухгалтерской записи Euroclear. АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (далее "Казахстанский центральный депозитарий") будет держать и вести счет в Clearstream, Luxembourg, и инвесторы в Облигации будут держать счета в Казахском центральном депозитарии. Выгодные проценты по Глобальному сертификату будут отображаться, и перечисления по ним будут совершаться только через учетные записи Казахского центрального депозитария (см. "Форму Облигаций, клиринга и расчета" в настоящем документе). Индивидуальные сертификаты (далее "Сертификаты") будут предоставляться только при определенных ограниченных обстоятельствах, как описано в настоящем документе.

Местный организатор и Агент по подписке

АО "КазИнвестБанк"

*Местный организатор,
Агент по суб-подписке и Маркет-мейкер*

Местный организатор

АО "Казкоммерц Инвест"

АО "ТуранАлем Секьюритиз"

* В Законе США о ценных бумагах от 1933 года используется термин "U.S. Person", переведенный в настоящем переводе Проспекта как: "лицо, находящееся под юрисдикцией США" (*Примечание B&G*).

Эмитент (чей юридический адрес указан на последней странице настоящего Проспекта) объявляет о том, что, приняв разумные меры по обеспечению этого, информация, содержащаяся в настоящем Проспекте (насколько ему известно) соответствует фактам и не содержит каких-либо упуцений, которые могут повлиять на смысл такой информации, и Эмитент принимает на себя соответствующую ответственность

Настоящий Проспект представляет собой проспект для целей Статьи 5 Директивы о проспекте и был подготовлен (среди прочих) в целях предоставления информации в отношении JPMorgan Chase Bank, National Association (действующий через свой лондонский филиал) (далее "Эмитент") и Облигаций, уязванных с инфляцией, на сумму 13,200,000,000 тенге со сроком погашения в 2016 году (далее "Облигации"), описанных в настоящем документе.

Любая информация, содержащаяся в настоящем документе, имеющая отношение к Казахстанскому уровню инфляции (как определено ниже в "Сроках и условиях, применимых к Облигациям. Проценты") и казахстанским курсам обмена и валютному регулированию, состоит только из выдержек или кратких резюме информации, содержащейся в открытых публикациях Агентства Республики Казахстан по статистике или Национального Банка Республики Казахстан. Эмитент принимает на себя ответственность за точное воспроизводство упомянутых выдержек или кратких резюме, при этом Эмитент не принимает никакой дополнительной или иной ответственности в отношении упомянутой информации.

Если информация была получена от третьей стороны, такая информация была в точности воспроизведена, и насколько Эмитент знает и может выяснить на основе информации, публикуемой третьей стороной, никакие факты не были упущены, которые могли бы установить, что воспроизводимая информация является неточной или вводящей в заблуждение.

Настоящий Проспект должен истолковываться совместно с другими документами, которые включены в настоящий документ путем ссылки (см. "Документы, включенные путем ссылки" (ниже)). Настоящий Проспект должен толковаться и интерпретироваться на том основании, что упомянутые документы включены в настоящий документ и составляют неотъемлемую часть настоящего Проспекта.

Никакое лицо не может, и не было уполномочено на предоставление какой-либо информации или дачу каких-либо заверений, не содержащихся или не соответствующих настоящему Проспекту, или любой другой информации, предоставленной в связи с Облигациями, и в случае ее предоставления или дачи, упомянутая информация или заверение не должно использоваться в качестве основания, авторизованного Эмитентом или любым из его Агентов (как определено ниже в разделе "Подписка и продажа").

Агенты (как определено в разделе "Подписка и продажа") не проводили независимой проверки информации, содержащейся в настоящем документе. Соответственно, никакое заявление, заверение или гарантия, явно выраженная или подразумеваемая, не были сделаны, и никакая ответственность или обязательство не были приняты каким-либо Агентом в отношении точности или полноты информации, содержащейся или включенной в настоящий Проспект или любые иные данные, предоставленные Эмитентом. Никакой Агент не принимает на себя обязательств в отношении информации, содержащейся или включенной путем ссылки в настоящий Проспект или любые другие данные, предоставленные Эмитентом в связи с Облигациями.

Ни настоящий Проспект, ни любая другая информация, предоставленная в связи с Облигациями (i) не предназначены для использования в качестве основы любого кредита или иной оценки, либо (ii) не должны рассматриваться в качестве рекомендации Эмитентом или любым другим Агентом того, что любой получатель настоящего Проспекта или любой другой информации, предоставляемой в связи с Облигациями, должен покупать любые Облигации. Каждый инвестор, намеревающийся приобрести любые облигации, должен провести собственное независимое исследование Казахстанского уровня инфляции и собственную оценку кредитоспособности, финансовых условий и дел Эмитента. Каждое лицо, получающее настоящий Проспект, признает, что это лицо не полагалось на мнение Агентов или Эмитента в связи с его исследованием точности такой информации или инвестиционным решением.

Ни предоставление настоящего Проспекта, ни размещение, продажа или вручение Облигаций ни при каких обстоятельствах не подразумевают, что информация, содержащаяся в настоящем документе касательно Эмитента, является верной в любое время после даты настоящего документа, либо то, что любая другая

информация, предоставленная в связи с Облигациями, является верной в любой момент времени после даты, указанной в документе, содержащем эти сведения. Агенты в прямой форме не принимают обязательств по обзору финансовых условий или дел Эмитента либо консультирования любого инвестора в Облигации в отношении любой информации, представленной их вниманию. Инвесторы должны проводить обзор (среди прочего) самой последней опубликованной документации, включенной путем ссылки в настоящий Проспект, при принятии решения относительно покупки Облигаций. Эмитент не намерен предоставлять какие-либо сведения после выпуска Облигаций, относящиеся к Казахстанскому уровню инфляции (как определено в "Сроках и условиях, применимых к Облигациям"), и Эмитент не намерен предоставлять какие-либо сведения после выпуска Облигаций за исключением дополнений к настоящему Проспекту, который он должен выпускать в соответствии с законодательством.

Ни Агенты, ни Эмитент или любые их соответствующие аффилированные лица или агенты не делают никакого заявления в отношении законности покупки Облигаций инвестором в соответствии с применимым инвестиционным или аналогичным законодательством. Каждому перспективному инвестору рекомендуется консультироваться с собственным советником и бизнес-консультантом по правовым, деловым и прочим вопросам, связанным с покупкой Облигаций. Содержание настоящего Проспекта не должно истолковываться как правовой, налоговый или деловой совет.

Каждый перспективный инвестор в Облигации должен соблюдать все применимые законы и действующие положения в рамках любой юрисдикции, в которой он покупает, предлагает к продаже или продает Облигации, и должен получить любое согласие, одобрение или разрешение, необходимые для покупки, предложения к продаже или продажи Облигаций в соответствии с действующими законами и положениями в рамках любой юрисдикции, субъектом которой он является или в которой он производит такие покупки, предложения к продаже или продажи, и никакие Агенты или Эмитент либо их соответствующие аффилированные лица или агенты не несут никакой ответственности за это.

Эмитент может аннулировать данное предложение в любое время, и Эмитент и Агенты сохраняют за собой право отклонения любого предложения на покупку Облигаций, полностью или частично, или продажу любому перспективному инвестору менее полной суммы по Облигациям, запрашиваемым таким инвестором. Агенты и определенные заинтересованные субъекты могут приобрести часть Облигаций за свой счет.

Если иное не будет указано, или если иное не будет требоваться контекстом, ссылки на "доллары", "доллары США" и "U.S.\$" являются ссылками на доллары Соединенных Штатов, и ссылки на "KZT" являются ссылками казахстанские тенге.

ОБЛИГАЦИИ НЕ БЫЛИ И НЕ БУДУТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ ИЛИ В ЛЮБОМ РЕГУЛИРУЮЩЕМ ОРГАНЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ЗА ОПРЕДЕЛЕННЫМ ИСКЛЮЧЕНИЕМ, ОБЛИГАЦИИ НЕ МОГУТ ВЫСТАВЛЯТЬСЯ НА ПРОДАЖУ ИЛИ ПРОДАВАТЬСЯ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ ЛИБО В ПОЛЬЗУ ИЛИ ЗА СЧЕТ ЛИЦ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ЛИЦАМИ, НАХОДЯЩИМИСЯ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США (КАК ОПРЕДЕЛЕНО В ПОЛОЖЕНИИ S).

ОБЛИГАЦИИ ПРЕДЛАГАЮТСЯ К ПРОДАЖЕ И ПРОДАЮТСЯ ЗА ПРЕДЕЛАМИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ЛИБО ЛИЦАМ, НЕ ЯВЛЯЮЩИМСЯ ЛИЦАМИ, НАХОДЯЩИМИСЯ ПОД ЮРИСДИКЦИЕЙ США В СООТВЕТСТВИИ С ПОЛОЖЕНИЕМ S. НАСТОЯЩИЙ ПРОСПЕКТ БЫЛ ПОДГОТОВЛЕН ЭМИТЕНТОМ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В СВЯЗИ С ВЫСТАВЛЕНИЕМ НА ПРОДАЖУ И ПРОДАЖЕЙ ОБЛИГАЦИЙ И В ЦЕЛЯХ ВНЕСЕНИЯ В ЛИСТИНГ ОБЛИГАЦИЙ НА РЕГУЛИРУЕМОМ РЫНКЕ ЛЮКСЕМБУРГСКОЙ ФОНДОВОЙ БИРЖИ. ОБЛИГАЦИИ НЕ БЫЛИ ОДОБРЕНЫ ИЛИ ОТКЛОНЕНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США,

ЛЮБОЙ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ ЛЮБОГО ШТАТА СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ ИЛИ ЛЮБЫМ ИНЫМ РЕГУЛИРУЮЩИМ ОРГАНОМ США, И НИКАКОЙ ИЗ ВЫШЕУКАЗАННЫХ ОРГАНОВ НЕ ВЫНОСИЛ НА РАССМОТРЕНИЕ И НЕ ПОДТВЕРЖДАЛ ДОСТОИНСТВА РАЗМЕЩЕНИЯ ОБЛИГАЦИЙ ИЛИ ТОЧНОСТИ ЛИБО АДЕКВАТНОСТИ НАСТОЯЩЕГО ПРОСПЕКТА. ЛЮБОЕ ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФАКТОВ ОБРАТНОГО КВАЛИФИЦИРУЕТСЯ КАК УГОЛОВНОЕ ПРЕСТУПЛЕНИЕ В СОЕДИНЕННЫХ ШТАТАХ.

Настоящий Проспект не составляет предложения к продаже или ходатайства о предложении покупки Облигаций в любой юрисдикции любому лицу, для которого такое предложение или ходатайство является незаконным в рамках такой юрисдикции. Распространение настоящего Проспекта и предложения для продажи или продажи Облигаций может ограничиваться в законодательном порядке в определенных юрисдикциях. Эмитент и Агенты не делают заявления о том, что настоящий Проспект может на законном основании распространяться либо о том, что любые Облигации могут на законном основании предлагаться для продажи в соответствии с любым применимым требованием о регистрации или иными требованиями в любой такой юрисдикции или в соответствии с привилегией, имеющейся на основании этого, или обязуются содействовать любому такому распространению или предложению для продажи. В частности, никакая мера не применялась Эмитентом или Агентами, которая допускала бы публичное размещение любых Облигаций или распространение настоящего документа в любой юрисдикции, в которой требуется действие в этих целях. Соответственно, никакие Облигации не могут предлагаться для продажи или продаваться, прямо или косвенно, и ни настоящий Проспект, ни любая реклама или иной материал, содержащий предложение для продажи, не может распространяться или публиковаться в любой юрисдикции за исключением обстоятельств, при которых это происходит в результате соблюдения любых применимых законов и положений. Лица, в чье распоряжение могут поступить настоящий Проспект или любые Облигации, должны быть информированы и соблюдать любые такие ограничения по распространению настоящего Проспекта и предложению для продажи и продаже Облигаций. В частности, существуют ограничения по распространению настоящего Проспекта и предложению для продажи или продаже Облигаций в Соединенных Штатах, Великобритании и Казахстане (см. ниже раздел "Подписка и продажа").

Облигации могут продаваться Эмитентом и/ или любым Агентом в такие сроки и по таким ценам, какие могут быть установлены Эмитентом и/ или Агентами. На Эмитента или любых Агентов не распространяется обязательство по продаже любых Облигаций. Облигации могут предлагаться для продажи или продаваться время от времени в ходе заключения одной или более сделок по усмотрению Эмитента и/ или Агентов (в зависимости от обстоятельств). Никакого заявления, заверения или иной гарантии не дается в отношении количества в любое время выпущенных или обращающихся Облигаций.

СОДЕРЖАНИЕ

ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПУТЕМ ССЫЛКИ	6
ФАКТОРЫ РИСКА	10
СРОКИ И УСЛОВИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ	17
ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ, КЛИРИНГ И РАСЧЕТЫ	30
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ	32
JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	33
ИНДЕКС ИНФЛЯЦИИ В КАЗАХСТАНЕ	39
КУРСЫ ОБМЕНА И ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	42
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	44
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА	49
ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕДАЧИ	51
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	52

ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПУТЕМ ССЫЛКИ

Настоящий Проспект должен толковаться и интерпретироваться вместе с документами, включенными путем ссылки в настоящий документ. Нижеуказанные документы настоящим включаются путем ссылки и рассматриваются как часть настоящего Проспекта:

- (a) аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31 декабря 2004 года и 2003 года, а также за каждый из двух лет периода, оканчивающегося 31 декабря 2004 года;
- (b) Консолидированные отчеты о финансовом состоянии и доходах за первый, второй и третий кварталы 2005 года, представленные Эмитентом в Управление контролера денежного обращения США;
- (c) Годовой отчет по форме 10-K за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 года, представленный JPMorgan Chase & Co. в Комиссию США по ценным бумагам и биржам ("SEC") (только для информации);
- (d) Квартальные отчеты по форме 10-Q за кварталы, оканчивающиеся 31 марта, 2005 года, 30 июня 2005 года и 30 сентября 2005 года, представленные JPMorgan Chase & Co. в "SEC" (только для информации);
- (e) Текущие отчеты по форме 8-K по состоянию на 1 марта 2004 года и 14 мая 2004 года, представленные JPMorgan Chase & Co. в "SEC" (только для информации); и
- (f) Текущие отчеты по форме 8-K/A К по состоянию на 1 июля 2004 года и 1 октября 2005 года, представленные JPMorgan Chase & Co. в "SEC" (только для информации).

Консолидированные отчеты о финансовом состоянии и доходах за первый, второй и третий кварталы 2005 года, упомянутые выше, включаются только для информации. Любое положение, содержащееся в любом документе, включенном путем ссылки в настоящий документ, считается измененным или замененным для целей настоящего Проспекта в той мере, в которой такое положение не соответствует положению, содержащемуся в настоящем Проспекте.

Любая информация, включенная в любой вышеуказанный документ, включенный путем ссылки, которая не указана в нижеприведенной таблице "Информация, включенная путем ссылки" или не охватывает любое регулятивное требование, представлена только для информации.

Информация, включенная выше путем ссылки, представлена в нижеследующей таблице.

Информация, включенная путем ссылки

Ссылка

Аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента по состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 г.г.

Отчет независимого аудитора о консолидированной финансовой отчетности	Стр. 1
Консолидированный отчет о прибылях и убытках	Стр. 2
Консолидированный балансовый отчет	Стр. 3
Консолидированная отчетность об изменениях в акционерном капитале	Стр. 4
Консолидированный отчет о движении денежных средств	Стр. 5
Приложения/ примечания	Стр. 6 – 34

Консолидированные отчеты о финансовом состоянии и доходах (первый квартал 2005 года)

Отчет о доходах	Стр. 4 – 11
Отчет о финансовом состоянии	Стр. 12 – 41
Описательная часть отчета	Стр. 42
Кредиты руководству	Стр. 43

Консолидированные отчеты о финансовом состоянии и доходах (второй квартал 2005 года)

Отчет о доходах	Стр. 5 – 12
Отчет о финансовом состоянии	Стр. 13 – 42
Описательная часть отчета	Стр. 43

Информация, включенная путем ссылки**Ссылка**

Кредиты руководству	Стр. 44
<i>Годовой отчет по форме 10-K за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 г.</i>	
Бизнес	Стр. 1
Обзор	Стр. 1
Сегменты бизнеса	Стр. 1
Конкуренция	Стр. 1
Надзор и регулирование	Стр. 1
Важные факторы, способные повлиять на будущие результаты	Стр. 4
Операции за пределами США	Стр. 6, 132 – 136
Прибыль на акционерный капитал и активы	Стр. 129, 130, 132 и 133
Портфель ценных бумаг	Стр. 137
Портфель займов	Стр. 59 – 67, 101 – 102 и 138 – 140
Резюме практики возникновения ущерба в связи с обязательствами, связанными с кредитами и кредитованием	Стр. 68 – 69, 102 – 103 and 141 – 142
Депозиты	Стр. 142
Краткосрочные и другие заемные средства	Стр. 143
Собственность	Стр. 6
Судебные разбирательства	Стр. 6
Выставление вопросов на голосование держателей ценных бумаг	Стр. 9
Руководство регистрируемого лица	Стр. 9
Рынок простых акций регистрируемого лица, соответствующие вопросы, относящиеся к акционерам и покупка акций эмитентом	Стр. 11
Выборочные финансовые данные	Стр. 12
Обсуждение и анализ руководством финансовых условий и результатов деятельности	Стр. 12
Количественное и качественное раскрытия информации в отношении рыночного риска	Стр. 12
Финансовая отчетность и дополнительные данные	Стр. 12
Изменения и разногласия с бухгалтерами в отношении бухгалтерского учета и раскрытия финансовой информации	Стр. 12
Контроль и процедуры	Стр. 12
Другая информация	Стр. 12
Директора и руководители регистрируемого лица	Стр. 12
Вознаграждение руководителей	Стр. 12
Владение ценными бумагами отдельными собственниками-бенефициариями и руководителями	Стр. 12
Определенные взаимоотношения и связанные с ними сделки	Стр. 13
Основные суммы вознаграждения за ведение бухгалтерского учета и услуги	Стр. 13
Иллюстрации, приложения к финансовой отчетности	Стр. 13
<i>Квартальный отчет по форме 10-Q за квартал, оканчивающийся 31 марта 2005 г.</i>	
Консолидированная отчетность о прибылях и убытках (неаудированная) за три месяца, оканчивающиеся 31 марта 2005 г., и 31 марта 2004 г.	Стр. 55
Сводные балансовые отчеты (не прошедшие аудит) по состоянию на 31 марта 2005 г. и 31 декабря 2004 г.	Стр. 56
Консолидированные отчеты об изменениях в структуре акционерного капитала (неаудированные) за три месяца, оканчивающиеся 31 марта 2005 года и 31 марта 2004 года	Стр. 57
Консолидированные отчеты о движении денежных средств (неаудированные) за три месяца, оканчивающиеся 31 марта 2005 года и 31 марта 2004 года	Стр. 58
Примечания к консолидированной финансовой отчетности (неаудированной)	Стр. 59 – 75

Информация, включенная путем ссылки**Ссылка**

Консолидированный средний балансовый отчет, проценты и ставки за три месяца, оканчивающиеся 31 марта 2005 года и 31 марта 2004 года	Стр. 76
Глоссарий терминов и показателей направления экономической деятельности	Стр. 77 – 81
Обсуждение и анализ руководством финансовых условий и результатов деятельности	Стр. 3, 4, 6, 8, 10, 13, 34, 35, 38, 39, 52 и 53
Количественное и качественное раскрытие информации о рыночных рисках	Стр. 81
Контроль и процедуры	Стр. 81
Судебные разбирательства	Стр. 81
Незарегистрированные продажи долевых ценных бумаг и использование поступлений от продажи	Стр. 82
Невыплаты по привилегированным ценным бумагам	Стр. 82
Представление вопросов на голосование держателей ценных бумаг	Стр. 82
Другая информация	Стр. 82
Иллюстрации	Стр. 82
<i>Квартальный отчет по форме 10-Q за квартал, оканчивающийся 30 июня 2005 года</i>	
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках (неаудированные) за три и шесть месяцев, оканчивающиеся 30 июня 2005 года и 30 июня 2004 года	Стр. 64
Консолидированные балансовые отчеты (неаудированные) на 30 июня 2005 года и 31 декабря 2004 года	Стр. 65
Консолидированные отчеты об изменениях в акционерном капитале (неаудированные) за шесть месяцев, оканчивающихся 30 июня 2005 года и 30 июня 2004 года	Стр. 66
Консолидированные отчеты о движении денежных средств (неаудированные) за шесть месяцев, оканчивающихся 30 июня 2005 года и 30 июня 2004 года	Стр. 67
Примечания к консолидированной финансовой отчетности (неаудированные)	Стр. 68 – 88
Консолидированный средний балансовый отчет, проценты и ставки (неаудированные) за три и шесть месяцев, оканчивающихся 30 июня 2005 года и 30 июня 2004 года	Стр. 89
Глоссарий терминов и показателей направления экономической деятельности	Стр. 91 – 95
Обсуждение и анализ руководством финансовых условий и результатов деятельности	Стр. 3, 4, 6, 8, 10, 4, 41, 42, 44, 45, 61, 62 и 63
Количественное и качественное раскрытие информации о рыночных рисках	Стр. 95
Контроль и процедуры	Стр. 95
Судебные разбирательства	Стр. 95
Незарегистрированные продажи долевых ценных бумаг и использование поступлений от продажи	Стр. 96
Невыплаты по привилегированным ценным бумагам	Стр. 96
Представление вопросов на голосование держателей ценных бумаг	Стр. 96
Другая информация	Стр. 96
Приложения	Стр. 96
<i>Текущий отчет по форме 8-K от 1 марта 2004 года</i>	
Обсуждение и анализ руководством Bank One Corporation ("Bank One") финансовых условий и результатов деятельности Bank One, подготовленных Bank One и включенных в Годовой отчет Bank One по форме 10-K за год, оканчивающийся 31 декабря 2003 года	Стр. 1 – 86
Объединенная прогнозная финансовая информация	Стр. 87 – 97
<i>Текущий отчет по форме 8-K от 14 мая 2004 года</i>	
Обсуждение и анализ руководством Bank One финансовых условий и результатов деятельности Bank One, подготовленных Bank One и включенных в Квартальный отчет по форме 10-Q за квартал, оканчивающийся 31 марта 2004 года	Стр. 1 – 65
Объединенная прогнозная финансовая информация	Стр. 66 – 85
<i>Текущий отчет по форме 8-K/A от 13 августа 2004 года</i>	
Финансовая информация о Bank One	Стр. 1 – 5

Информация, включенная путем ссылки**Ссылка**

Текущий отчет по форме 8-K/A от 19 января 2005 года

Финансовая информация об Эмитенте после завершения слияния с Bank One	Стр. 1 – 4
<i>Квартальный отчет по форме 10-Q за квартал, оканчивающийся 30 сентября 2005 года</i>	
Консолидированные отчеты о прибылях и убытках (неаудированные) за три и девять месяцев, оканчивающихся 30 сентября 2005 года и 30 сентября 2004 года	Стр. 65
Консолидированные балансовые отчеты (неаудированные) на 30 сентября 2005 года и 31 декабря 2004 года	Стр. 66
Консолидированные отчеты об изменениях в акционерном капитале (неаудированные) за девять месяцев, оканчивающихся 30 сентября 2005 года и 30 сентября 2004 года	Стр. 67
Консолидированные отчеты о движении денежных средств (неаудированные) за девять месяцев, оканчивающихся 30 сентября 2005 года и 30 сентября 2004 года	Стр. 68
Примечания к консолидированной финансовой отчетности (неаудированной)	Стр. 69 – 88
Консолидированный средний балансовый отчет, проценты и ставки (неаудированный) за три и девять месяцев, оканчивающихся 30 сентября 2005 года и 30 сентября 2004 года	Стр. 89
Глоссарий терминов и показателей направления экономической деятельности	Стр. 91 – 95
Обсуждение и анализ руководством финансовых условий и результатов деятельности	Стр. 3 – 95
Количественное и качественное раскрытие информации о рыночных рисках	Стр. 96
Контроль и процедуры	Стр. 96
Судебные разбирательства	Стр. 96
Незарегистрированные продажи долевых ценных бумаг и использование поступлений от продажи	Стр. 97
Невыплаты по привилегированным ценным бумагам	Стр. 98
Представление вопросов на голосование держателей ценных бумаг	Стр. 98
Другая информация	Стр. 98
Приложения	Стр. 98

Консолидированные отчеты о финансовом состоянии и доходах для банка, имеющего филиалы внутри страны и за рубежом. Отчет Федерального совета по надзору за финансовыми учреждениями (FFIEC) по форме 031 на дату закрытия бизнеса 30 сентября 2005 года

Контактная информация по отчетам о финансовом состоянии и доходах.....	Стр. 3, 4
Отчет о прибылях и убытках.....	Стр. 5 – 12
Отчет о финансовом состоянии	Стр. 13 – 46

Консолидированные отчеты о финансовом состоянии и доходах ("Финансовые отчеты, представляемые по требованию") должны быть подготовлены в соответствии с регулирующими инструкциями, изданными Федеральным советом США по надзору за финансовыми учреждениями. Так как Финансовые отчеты, представляемые по требованию, удовлетворяют особым надзорным, регуляторным и экономическим политическим требованиям, такие регулирующие инструкции не во всех случаях соответствуют общепризнанным принципам бухгалтерского учета или заключениям и положениям Комитета принципов бухгалтерского учета или Совета по стандартам финансового учета. Тем не менее, Финансовые отчеты, представляемые по требованию, предоставляют важные сведения о финансовом состоянии Эмитента. Финансовые отчеты, представляемые по требованию, предоставляются для широкой общественности по Интернет и размещаются на сайте Федеральной корпорации по страхованию депозитов США ("FDIC"): <http://www.fdic.gov/>.

Инвесторы могут также ознакомиться и получить копию Финансовых отчетов, представляемых по требованию, в Центре общественной информации FDIC в Вашингтоне, О. К.

Для получения более подробных данных просьба связаться по телефону с Центром общественной информации FDIC 001-800-276-6003. Инвесторы, которые ранее не проводили обзор информации, содержащейся в вышеуказанных документах, должны сделать это в связи с их оценкой любых ценных бумаг, выпускаемых Эмитентов.

Копии документов, включенных путем ссылки в настоящий Проспект, могут быть получены бесплатно в офисах платежного агента в Люксембурге. Любое лицо, получающее копию настоящего Проспекта, может получить бесплатно по письменному или устному запросу копию любого документа, включенного путем ссылки в настоящий документ, кроме приложений к таким документам (если такие приложения не являются специально включенными путем ссылки).

ФАКТОРЫ РИСКА

Покупка Облигаций может быть связана со значительными рисками, включая без ограничений риски, указанные ниже, и такая покупка может быть подходящей только для инвесторов, имеющих знания и опыт в финансовых и деловых вопросах, необходимый для оценки ими рисков и преимуществ инвестиций в Облигации. До принятия инвестиционного решения перспективные инвесторы должны тщательно рассмотреть в свете собственных финансовых условий и инвестиционных целей всю информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте и, в частности, факторы риска, изложенные ниже (которые по обоснованному мнению Эмитента заявляются или могут заявляться Эмитентом как известные ему факторы риска, способные повлиять на его возможности выполнять свои обязательства по Облигациям). Перспективные покупатели должны навести соответствующие справки, которые они считают необходимыми, не полагаясь на Эмитента или любого Агента.

Факторы риска, описанные ниже, а также другая информация, содержащаяся или включенная путем ссылки в настоящий Проспект, может оказаться существенной для целей оценки (i) бизнес-рисков, которые могут повлиять на бизнес и прибыль Эмитента, и (ii) рыночных рисков, связанных с Облигациями. На деловые, финансовые условия или результаты деятельности Эмитента могут оказывать существенное неблагоприятное влияние любые такие риски. Кроме того, следует ознакомиться с разделом "Важные факторы, способные влиять на будущие результаты", содержащимся в Годовом отчете по форме 10-K JPMorgan Chase & Co. за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 года, который включен путем ссылки в настоящий Проспект, и в котором рассматривается дополнительная неопределенность, связанная с бизнесом Эмитента, которая может повлиять на способность Эмитента достичь результаты, описанные в перспективных отчетах. Нижеследующие факторы риска являются непредвиденными обстоятельствами, которые могут наступить или не наступить, и Эмитент не имеет возможности выразить свою точку зрения по поводу вероятности возникновения любого такого непредвиденного обстоятельства.

Термины, используемые в настоящем разделе, не имеющие иного определения, имеют значения, данные им в разделе "Сроки и условия по Облигациям".

Риски, применимые к бизнесу Эмитента

В настоящем разделе рассматриваются определенные риски и неопределенности, которые, по мнению Эмитента, могут оказать негативное влияние на результаты Эмитента. Однако другие факторы, кроме перечисленных ниже или рассматриваемых в настоящем документе, могут оказать негативное влияние на результаты Эмитента, и перспективные инвесторы не должны рассматривать любой такой перечень факторов как полный перечень всех потенциальных рисков или неопределенностей.

Риски, связанные со слиянием Эмитента и Bank One

Существуют значительные риски и неопределенности, связанные со слиянием Bank One, National Association (Чикаго, Иллинойс) и Bank One, National Association (Колумбус, Огайо) с Эмитентом. Например, Эмитент может не осознать в полной мере возможности роста и снижения затрат, ожидаемые в результате слияния. Кроме того, возможно, что процесс интеграции может привести к потере ключевых сотрудников или что прерывание текущей деятельности в результате слияния может оказать негативное влияние на способность Эмитента поддерживать отношения с клиентами или поставщиками.

Риски, связанные с условиями ведения бизнеса и общей экономикой

На рентабельность Эмитента могут оказать влияние общие экономические условия в Соединенных Штатах Америки или других странах. В случае рыночного спада бизнес Эмитента может быть подвергнут негативному влиянию по ряду аспектов, описанных ниже. Даже при отсутствии рыночного спада Эмитент может подвергаться существенному риску потерь в результате рыночных колебаний и изменчивости.

Такие факторы, как ликвидность глобальных финансовых рынков, уровень и изменчивость цен на акции и процентных ставок, настроение инвестора, инфляция, наличие и стоимость кредитов, могут существенно повлиять на размер, количество и сроки сделок, связанных с инвестиционной банковской деятельностью Эмитента.

Повторение рыночного спада может привести к снижению доходов от торговой деятельности и разнице в ценах. Более высокие процентные ставки или продолжающееся ослабление на рынке также могут повлиять на желание финансовых инвесторов принимать участие в синдицировании займов или андеррайтинге, управляемых Эмитентом. В основном, Эмитент поддерживает крупные торговые портфели на рынках ценных бумаг с фиксированным доходом и валютных рынках. Доходы, получаемые от переоценки портфеля ценных бумаг на основе текущих цен Эмитента, подвержены влиянию различных факторов, включая его кредитоспособность, успех позиционирования собственности, изменчивость процентных ставок, непостоянство рынков акций и долговых обязательств, а также экономические, политические и бизнес-факторы, описанные ниже. Эмитент предполагает, что эти доходы будут колебаться во времени.

Коммиссионные, которые Эмитент получает за управление активами и собственностью, а также услуги казначейства и безопасности, также зависят от общих экономических условий.

На кредитоспособность Эмитента с точки зрения балансовых и внебалансовых активов могут повлиять условия ведения бизнеса. В неблагоприятной экономической среде существует большая степень вероятности того, что большее число клиентов-партнеров Эмитента будут не в состоянии выплачивать Эмитенту по кредитам или иным обязательствам, что, в свою очередь, может привести к повышению уровня списаний и провизии на потери по кредитам, и все это будет оказывать негативное влияние на прибыль Эмитента.

На бизнес розничных финансовых услуг Эмитента особое влияние оказывают экономические условия внутри страны, включая процентные ставки США, уровень безработицы, уровень доверия потребителей, изменения в структуре потребительских расходов и количества личных банкротств, поскольку эти факторы влияют на уровень потребительских кредитов и кредитоспособности.

Риски конкуренции

Эмитент действует в жесткой конкурентной среде и ожидает, что различные факторы могут вызвать усиление условий конкуренции. Эмитент ожидает усиления конкуренции, поскольку продолжающееся слияние деятельности в секторе финансовых услуг порождает более крупные и более высоко капитализированные компании, способные предложить более широкий спектр финансовых продуктов и услуг, а также приводит к географической диверсификации и более конкурентоспособным ценам или более устойчивому местному присутствию в отдельных регионах. Кроме того, технологический прогресс и развитие электронной торговли позволили недепозитарным институтам предлагать продукты и услуги, традиционно являющиеся банковскими продуктами, а также позволили финансовым институтам конкурировать с технологическими компаниями в области предоставления электронных финансовых решений и Интернет-решений. Способность Эмитента эффективно конкурировать зависит от относительного исполнения его продуктов, степени, в которой качества его продуктов привлекательны для потребителей, и способности Эмитента удовлетворять потребностям и решать задачи клиентов. Конкурентоспособность Эмитента также зависит от его способности привлекать и удерживать профессиональный и иной персонал, а также от его репутации.

Риски, связанные с операциями за пределами США и торговлей неамериканскими ценными бумагами

Эмитент ведет свой бизнес по всему миру, включая развивающиеся страны, которые общепринято называть развивающиеся рынки. Бизнес и доходы Эмитента от операций за пределами США подвержены риску потерь в результате появления неблагоприятных политических и дипломатических условий, валютных колебаний, социальной нестабильности, изменений государственной политики или политики центральных банков, экспроприации, национализации, конфискации активов, ценового регулирования и изменений законодательства, относящегося к собственности за пределами США, и других ограничивающих государственных мер. Доходы от торговли неамериканскими ценными бумагами также могут подвергаться негативным колебаниям в результате вышеуказанных факторов. Влияние этих колебаний может усиливаться, поскольку, в целом, неамериканские вторичные рынки, в особенности, в развивающихся странах намного меньше, менее ликвидные и более изменчивые по сравнению со вторичными рынками США.

Операционные риски

Эмитент, как и все крупные институты, подвержен разного рода операционным рискам, включая риск мошенничества со стороны сотрудников или сторонних лиц, риск незаконных сделок, совершаемых

сотрудниками, или операционные ошибки, включая канцелярские ошибки или учетные ошибки либо ошибки, возникающие в результате повреждения или сбоя компьютерных или телекоммуникационных систем. В условиях большого объема сделок Эмитента определенные ошибки могут повторяться или объединяться до их обнаружения и успешного устранения. Кроме того, необходимая зависимость Эмитента от поставщиков или автоматизированных систем записи и обработки транзакций может повысить риск сбоя технической системы или фальсификации либо манипуляции со стороны сотрудников этими системами, что приведет к потерям, которые сложно обнаружить. У Эмитента может произойти сбой операционных систем в результате событий, частично или полностью выходящих за рамки его контроля (включая, например, компьютерные вирусы или сбои подачи электроэнергии либо отказ работы телекоммуникационных систем), который может привести к потерям услуг для потребителя, а также к убыткам и возникновению обязательств Эмитента.

Эмитент также подвержен риску, связанному с тем, что схема непрерывности бизнеса Эмитента (или его поставщиков) и системы безопасности данных или средства контроля и процедуры могут оказаться неадекватными или вводящими в заблуждение, вызывая задержки обнаружения или отражения ошибок в данных. Несмотря на то, что Эмитент ведет систему контроля, разработанную с тем, чтобы удерживать операционный риск на соответствующем уровне, нет гарантии того, что Эмитент не будет нести потерь, связанных с операционными рисками в будущем, которые могут оказаться существенными в своем объеме.

Риски, связанные с государственной денежно-кредитной политикой и экономическим регулированием

На бизнес и доходы Эмитента может оказать влияние финансовая или иная политика, принимаемая различными регулирующими органами Соединенных Штатов, правительствами зарубежных стран и международными агентствами. Например, политика и положения Совета губернаторов Федеральной резервной системы США ("ФРС") оказывают прямое и косвенное влияние процентную ставку, уплачиваемую коммерческими банками по процентным депозитам, а также могут влиять на стоимость финансовых инструментов, которыми владеет Эмитент. Действия ФРС также в значительной мере определяют стоимость средств Эмитента для кредитования и инвестиций. Характер и влияние будущих изменений экономических и рыночных условий, а также финансовой политики являются неопределенными и не подлежат контролю со стороны Эмитента. Кроме того, эта политика и условия могут повлиять на потребителей и партнеров Эмитента, действующих как в Соединенных Штатах, так и за рубежом, которые могут повысить риск невыполнения обязательств потребителей или партнеров перед Эмитентом.

Правовые и регуляторные риски

На Эмитента распространяется большое регулирование. Существенная регуляторная мера или судебная ответственность в отношении Эмитента могут оказать существенное неблагоприятное влияние на результаты деятельности или значительно подорвать репутацию, что может оказать негативное влияние на его будущие деловые перспективы. Эти риски потенциальной ответственности включают в себя без ограничений соответствующее устранение потенциальных конфликтов интересов; законодательные и регуляторные требования; этические вопросы; отмыwanie денег; конфиденциальность; учет; продажи и торговая практика, а также надлежащее выявление правовых, кредитных, рыночных рисков, а также рисков репутации и ликвидности, присущих его продуктам. Неспособность своевременного решения этих вопросов может также привести к дополнительным правовым рискам Эмитента, которые, в свою очередь, могут повысить размер и количество судебных исков и ущерба, заявленного в отношении Эмитента, или подвергнуть Эмитента мерам принудительного характера, штрафам и взысканиям. Кроме того, регуляторные ограничения, распространяющиеся на Эмитента, могут иметь эффект ограничения определенных видов его деятельности, усложняя возможности конкуренции с другими субъектами, не подвергшимися такому регулированию, или потенциально подвергать его значительным штрафам или взысканиям.

Кредитные, рыночные риски и риски ликвидности

Доходы Эмитента также зависят от уровня успешного проведения руководством бизнес-стратегий в условиях регулирования рисков. В той мере, в которой любые инструменты и стратегии, используемые Эмитентом для хеджирования или иного управления его подверженности рыночным или кредитным рискам, являются неэффективными, Эмитент может оказаться не в состоянии эффективно снизить свою подверженность рискам, в частности, рыночного окружения, или определенные типы рисков. Доходы Эмитента также зависят от уровня

точности его основных показателей предварительного учета и от того, насколько эффективно он определяет и оценивает стоимость кредита, а также управляет концентрацией риска. В той мере, в которой его оценки снижения кредитоспособности и концентрации риска или его допущения либо расчеты, используемые в создании моделей оценки для определения обоснованной стоимости активов и обязательств, либо резервов для возмещения потерь по ссудам, окажутся неточными или не предсказывающими фактически результаты, Эмитент может понести более высокие потери по сравнению с ожидаемыми. Успешное управление кредитными, рыночными или операционными рисками является важным вопросом в управлении риска ликвидности Эмитента, поскольку оценка управления этими рисками рейтинговых агентств влияет на определение кредитных рейтингов Эмитента и стоимость его капитала.

Факторы риска, связанные с Облигациями

Инвестиции в Облигации влекут за собой значительные риски, не связанные с инвестициями в обычную долговую ценную бумагу, включая риски, описанные ниже.

Риски, относящиеся к Облигациям, когда курс обмена основан на Индексе инфляции в Казахстане

Проценты на Облигации будут (за исключением изложенного ниже) определяться путем ссылки на Индекс инфляции в Казахстане. Потенциальные инвесторы должны осознавать, что:

- (i) рыночная цена Облигаций может колебаться, в особенности, в условиях низкого индекса инфляции и высоких процентных ставок;
- (ii) выплаты процентов могут снижаться до нуля при определенных условиях рынка, таких как дефляция;
- (iii) выплата процентов может подвергаться удержанию или вычеты в счет любых налогов или иных выплат, налагаемых любой налоговой юрисдикцией;
- (iv) Индекс инфляции в Казахстане может претерпевать значительные колебания, которые не смогут быть согласованными с изменением процентных ставок, валютными и иными показателями; и
- (v) время изменений Индекса инфляции в Казахстане может повлиять на фактическую прибыль инвесторов, даже если средний уровень соответствует их ожиданиям.

Стоимость Облигаций до наступления срока погашения будет подвержена влиянию множества непредсказуемых факторов, включая ожидаемую изменчивость Индекса инфляции в Казахстане, сроков погашения, процентные ставки и ставки прибыли, существующие на рынке, кредитоспособность Эмитента, а также экономические, политические, регуляторные и другие факторы. Невозможно предсказать совокупное влияние всех любого сочетания этих факторов или будущих показателей Индекса инфляции в Казахстане на основе исторических показателей такого уровня.

Риски, связанные с Облигациями, когда процентная ставка основана на ставке ЛИБОР применительно к доллару США

Процентная ставка применительно к доллару США включает положения, согласно которым получаемая процентная ставка снижается пропорционально за каждый день соответствующего процентного периода, в котором предлагаемая ставка по 6-месячным депозитам в долларах США составляет выше 7.50%. В той мере, в которой такая предлагаемая ставка становится выше 7.50% за период времени в течение любого процентного периода, инвесторы получают меньший процент по сравнению с его размером при иных обстоятельствах.

Выплаты, связанные с Облигациями, могут производиться в долларах США при наступлении Соответствующего события

Если Эмитент не получил запланированной выплаты от Министерства финансов Республики Казахстан в рамках Соответствующей транзакции хеджирования (как определено в разделе "Сроки и условия по Облигациям. Проценты"), или Соответствующая транзакция хеджирования была аннулирована, либо было доставлено уведомление об аннулировании, и, соответственно, наступило Соответствующее событие (как определено в разделе "Сроки и условия по Облигациям. Проценты"), Эмитент может по своему единоличному усмотрению установить выплату процентов в долларах США по процентной ставке в пересчете на доллар США (как определено в разделе "Сроки и условия по Облигациям. Проценты").

В этом случае Процентная ставка в долларах США может быть меньше ранее применимого Индекса инфляции в Казахстане, и инвесторы получают процент в долларах США, а не в тенге. Таким образом, возникает вероятность негативного влияния Соответствующего события на доходы, которые инвесторы в Облигации могли бы в ином случае получить, и, соответственно, на стоимость Облигаций в результате изменения расчета процентной ставки или в результате применимого курса обмена казахстанского тенге к доллару США на каждую Дату выплаты процентов (как определено в разделе "Сроки и условия по Облигациям. Проценты").

Выплаты по Облигациям могут производиться в казахстанских тенге

Выплаты основной суммы и соответствующих дополнительных сумм по Облигациям должны производиться во всех случаях, и выплаты процентов и соответствующих дополнительных сумм по Облигациям должны (кроме выбора Эмитента после Соответствующего события, описанного выше) производиться в Казахстанских тенге.

Тенге является конвертируемой валютой в текущих сделках, хотя тенге не является полностью конвертируемой валютой за пределами Республики Казахстан. За период с 1991 года (начало перехода к рыночной экономике) по апрель 1999 года Национальному банку Республики Казахстан (НБК) удавалось проводить валютную политику, которая, несмотря на общую тенденцию отражения рыночной конъюнктуры обменного курса, была сопряжена с официальным вмешательством, направленным на ограничение колебаний.

Спад на экспортных рынках, наблюдавшийся в 1998 и начале 1999 г. г., однако, вызвал значительное давление на регулируемый курс обмена в Казахстане, что привело к официальному вмешательству на валютных рынках, вызвав потери валютного резервного фонда. В ответ на это давление власти ввели ряд мер по сокращению расходов и повышению доходов, и в апреле 1999 года НБК выпустил тенге в свободное обращение. Курс тенге упал на 64,6% по отношению к доллару США в период до 31 декабря 1999 года по сравнению с 10,7% спадом за аналогичный период 1998 года. Вслед за принятием в 1999 году политики свободного обменного курса тенге проявил общую стабильность по отношению к доллару США в течение 2001 и 2002 года, при этом годовой уровень обесценения национальной валюты составлял 3,8% и 3,3% соответственно. В 2003 и 2004 году курс тенге укрепился по отношению к доллару США и повысился на 7% и 10% соответственно. По данным НБК в первой половине 2005 года курс тенге к доллару США снизился на 4%.

Менее развитые рынки ценных бумаг

В Казахстане организованный рынок ценных бумаг был создан относительно недавно, и, следовательно, процедуры расчетов, клиринга и регистрации сделок с ценными бумагами могут быть подверженными правовым неопределенностям, испытывать технические трудности и задержки. Несмотря на значительный прогресс, наблюдавшийся в течение последних нескольких лет, сложные правовые и регуляторные рамки необходимы для эффективного функционирования современных рынков капитала, которые все еще предстоит создавать в Казахстане. В частности, юридические меры защиты против рыночных манипуляций и незаконных операций с ценными бумагами еще недостаточно развиты в Казахстане и недостаточно внедряются и обеспечиваются правовой санкцией по сравнению с Великобританией, Соединенными Штатами и странами Западной Европы, и существующие законы и положения имеют противоречия, в результате чего существуют несовершенства в плане требования их соблюдения.

Расчеты, клиринговые системы и механизмы оплаты

Первоначальный расчет, расчеты по всем торгам и все выплаты в отношении Облигаций должны производиться через Казахстанский центральный депозитарий.

До того времени, пока Казахстанский тенге не будет полностью признан Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg в качестве валюты, в которой можно совершать расчеты, каждый инвестор должен держать Облигации через их счета в Казахстанском центральном депозитарии, который будет вести кастодиальный учет в Clearstream, Luxembourg, пока на Дату выпуска Облигации не будут приняты в бухгалтерские записи Euroclear.

Казахстанский центральный депозитарий

Казахстанский центральный депозитарий будет отвечать за выплаты Держателям Облигаций процентов и основной суммы по Облигациям, а также за осуществление передачи Облигаций от одного инвестора к другому. Его обязанности по осуществлению таких выплат и передачи содержатся в индивидуальных договорах с каждым инвестором, а также в правилах и положениях Казахстанского центрального депозитария. Неясно, имеет ли Казахстанский центральный депозитарий необходимые возможности и опыт эффективного выполнения этих функций. Поскольку инвесторы могут получать выплаты лишь основной суммы и процентов по Облигациям, а также получать Облигации в ходе их передачи через Казахстанский центральный депозитарий, инвесторы могут вообще или своевременно не получить выплаты по Облигациям и Облигации в ходе их передачи. Эмитент не несет ответственности за любой срыв со стороны Казахстанского центрального депозитария в выполнении своих обязанностей в отношении Облигаций.

Каждое лицо, зарегистрированное в записях Казахстанского центрального депозитария в качестве держателя-бенефициара определенного номинального количества Облигаций, представленного Постоянным глобальным сертификатом, должно обращаться только в Казахстанский центральный депозитарий за получением своей доли каждой выплаты, производимой Эмитентом в пользу и по приказу держателя Постоянного глобального сертификата.

Изменение и отказ от прав

Агентское соглашение содержит положения по созыву собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, влияющих на их интересы в целом. Эти положения позволяют определенному большинству создавать обязательства для всех Держателей Облигаций, включая Держателей Облигаций, не присутствовавших и не голосовавших на соответствующем собрании Держателей Облигаций, которые проголосовали способом, противоречащим большинству.

Определенные изменения и дополнения в Агентское соглашение и в раздел “Сроки и условия по Облигациям” могут вноситься без согласия Держателей Облигаций в соответствии с Агентским соглашением, включая те изменения и дополнения, которые Эмитент и Агент, выступающий стороной Агентского соглашения, могут счесть необходимыми или желательными и которые не будут оказывать существенного негативного влияния на интересы Держателей Облигаций.

Налогообложение

Потенциальные покупатели Облигаций должны знать о том, что на них может налагаться требование по уплате гербовых сборов или иных документарных сборов в соответствии с законодательством и практикой страны, в которую передаются Облигации. Информация, относящаяся к налогообложению, содержащаяся в настоящем документе, ограничена, и потенциальные инвесторы должны самостоятельно получить консультацию по налоговым вопросам. Потенциальные покупатели, которые имеют сомнения в отношении их налоговой позиции, должны проконсультироваться у собственных независимых налоговых консультантов. Кроме того, потенциальные покупатели должны знать о том, что налоговые положения и их применимость соответствующими налоговыми органами могут время от времени меняться. Соответственно, невозможно предсказать точный режим налогообложения, применимый в любое данное время.

В случае удержания или вычета любого налога из суммы процентов или любой иной выплаты по Облигациям Эмитент не должен приводить к валовому показателю выплату для компенсации налогов Держателям Облигаций.

Целочисленные кратные по Облигациям на сумму менее 10,000,000 тенге

Хотя минимальный номинал Облигаций составляет 10,000,000 тенге, существует возможность ведения торговли по Облигациям в Казахстанском центральном депозитарии или любой другой клиринговой системе на суммы, превышающие 10,000,000 тенге, не являющиеся целочисленными кратными 10,000,000 тенге. В этом случае, при возникновении требования выпуска окончательного Сертификата держатель, имеющий на этот период времени Облигации на сумму менее 10,000,000 тенге на своем счету в соответствующей клиринговой системе в

соответствующее время, не получит своего права в форме окончательного Сертификата до тех пор и до такого времени, пока его держание не достигнет суммы 10,000,000 тенге.

Вторичный рынок и рыночная стоимость Облигаций

Несмотря на роль ККИ, выступающего в качестве маркет-мейкера после выпуска Облигаций и последующего их включения в листинг KASE, нет гарантий в отношении того, будут ли какие-либо Облигации обращаться на вторичном рынке или того, будет ли такой рынок ликвидным. Бала подана заявка на включение Облигаций в официальный список Люксембургской фондовой биржи и (после выпуска) в список KASE. Никакие гарантии не могут быть предоставлены в отношении существования рынка любых Облигаций. Если Облигации не будут обращаться на какой-либо фондовой бирже, информацию о ценах на такие Облигации может оказаться сложнее получить, и ликвидность и рыночные цены на такие Облигации могут оказаться подверженными неблагоприятному влиянию.

Облигации не являются краткосрочными инструментами торговли. Цена, по которой инвесторы смогут продать свои Облигации до наступления срока погашения, может устанавливаться со значительной скидкой по сравнению с номиналом Облигаций.

Необеспеченные обязательства

Обязательства Эмитента по Облигациям не являются и не будут являться обеспеченными, и инвесторы в Облигации не имеют никаких прав в отношении или долевого участия в любых особых активах или собственности Эмитента в случае, если Эмитент не выполнит своих обязательств по Облигациям по любой причине, включая его неплатежеспособность или иную неспособность по уплате своих долгов, кроме как в той мере, в которой они предоставляются любому инвестору, как указано в Облигациях. Выплаты в отношении Облигаций являются единоличной ответственностью Эмитента. Обязательства Эмитента по Облигациям не гарантируются или иным способом не поддерживаются J.P. Morgan Chase & Co., материнской компанией Эмитента или любым ее аффилированным лицом.

Облигации не свидетельствуют депозиты Эмитента и не гарантированы или застрахованы Федеральной корпорацией по страхованию депозитов США (FDIC) или иным государственным органом в Соединенных Штатах или в любой другой юрисдикции, и держатели Облигаций не будут иметь право на преимущественную выплату по определенным правам требований, реализуемую при ликвидации или иного распада Эмитента.

Инвестор в Облигации будет являться необеспеченным кредитором Эмитента и не будет иметь регресса в отношении J.P. Morgan Chase & Co. или иного ее аффилированного лица в случае частичной или полной потери своих инвестиций в результате неспособности Эмитента выполнить любые свои обязательства по Облигациям.

Потенциальные конфликты интересов

Ассоциированные компании или компании, связанные с Эмитентом, играют другие роли в связи с выпуском Облигаций. Эти роли включают в себя без ограничений роли Платежного агента и Листингового агента. Кроме того, Эмитент выступает в роли собственного Расчетного агента. Потенциальные конфликты интересов могут существовать между такими ассоциированными компаниями или компаниями, связанными с Эмитентом, и Держателями Облигаций. В случае Расчетного агента потенциальные конфликты интересов могут существовать в отношении определенных постановлений и решений, которые Расчетный агент может сделать в соответствии с Условиями, которые могут повлиять на сумму к получению после погашения Облигаций.

НАСТОЯЩИЙ ПЕРЕЧЕНЬ РИСКОВ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИСЧЕРПЫВАЮЩИМ И НЕ ПРЕДПОЛАГАЕТ ПОЛНОГО ПЕРЕЧИСЛЕНИЯ ИЛИ ОБЪЯСНЕНИЯ РИСКОВ, СВЯЗАННЫХ С ИНВЕСТИЦИЯМИ В ОБЛИГАЦИИ. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ОЗНАКОМИТЬСЯ С ПРОСПЕКТОМ, ИЗУЧИТЬ ИНДЕКС ИНФЛЯЦИИ В КАЗАХСТАНЕ И КАЗАХСТАНСКИЙ ТЕНГЕ И ПРОКОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ У СОБСТВЕННЫХ СОВЕТНИКОВ ДО ТОГО, КАК ПРИНИМАТЬ РЕШЕНИЕ О ВЛОЖЕНИИ СРЕДСТВ В ОБЛИГАЦИИ. ТАКИЕ ИНВЕСТОРЫ ДОЛЖНЫ ПРИНЯТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЕ РЕШЕНИЕ ТОЛЬКО ПОСЛЕ ТЩАТЕЛЬНОГО ИЗУЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ ОБЛИГАЦИЙ В СВЕТЕ ИХ ОСОБЫХ УСЛОВИЙ.

СРОКИ И УСЛОВИЯ ПО ОБЛИГАЦИЯМ

Ниже представлены сроки и условия, существенно в той форме, в которой они будут указаны на Облигациях.

Выпуск Облигаций был авторизован JPMorgan Chase Bank, National Association, действующей через свой Лондонский филиал (далее "Эмитент"), 13 февраля 2006 года. Агентское соглашение от 14 февраля 2006 года (далее "Агентское соглашение") было заключено в отношении Облигаций между Эмитентом, АО "HSBC Банк Казахстан", выступающим в качестве основного платежного агента и кастодиана, JPMorgan Chase Bank, National Association, действующей через свой Лондонский филиал в качестве расчетного агента, HSBC Bank Plc, выступающего в качестве регистратора, и другими агентами, указанными в нем. Основной платежный агент, расчетный агент, регистратор и платежные агенты в настоящее время ниже именуются, соответственно, как "Агент", "Расчетный агент", "Регистратор" и "Платежные агенты" (выражение включает в себя Агента). Агентское соглашение включает в себя форму Облигаций.

Любая ссылка на "Держателей Облигаций" или "Держателей" в отношении любых Облигаций означает лицо (лица), на имя которого Облигации зарегистрированы, и в отношении любых Облигаций, зарегистрированных на имя назначенного лица общего депозитария Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg (каждая система определена ниже) и представленных Глобальным сертификатом (как указано ниже), должна толковаться в соответствии с нижеследующим толкованием.

Держатели Облигаций должны иметь права в пользу Документарного обязательства за печатью (далее "Документарное обязательство") от 14 февраля 2006 года, подписанного Эмитентом. Оригинал Документарного обязательства хранится в общем депозитарии.

Копии Агентского соглашения и Документарного обязательства должны предоставляться на проверку в течение обычных рабочих часов в указанном офисе каждого платежного агента. Держатели Облигаций считаются получившими уведомление и имеющими права в пользу всех положений Агентского соглашения и Документарного обязательства, которые применимы к ним. Положения, содержащиеся в настоящих "Сроках и условиях", включают краткую информацию и подлежат детальным положениям Агентского соглашения. Слова и выражения, определения которым даются в Агентском соглашении, должны иметь значения, используемые в настоящем разделе "Сроки и условия", если иное не будет требоваться в рамках контекста или не будет изложено.

1 Форма, номинал, титул, реестр и передача

(a) Форма и номинал:

Облигации будут выпущены на предъявителя номиналом 10,000,000 тенге каждая и целочисленным кратным 1,000,000 тенге впоследствии. Облигации предлагаются для продажи и продаются в ходе "офшорных сделок" в рамках значения Положения S (далее "Положение S") Закона о ценных бумагах США 1933 года (далее "Закон о ценных бумагах") и будут первоначально представлены долевым участием во временном глобальном сертификате (далее "Временный глобальный сертификат") без процентных купонов, который будет депонирован на и зарегистрирован на имя выдвинутого лица от общего депозитария Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg (обе системы понимаются в соответствии с определениями Условия 1(b)). Не позднее, чем через 40 дней после начала размещения Облигаций (далее "Размещение") и даты даты закрытия Размещения ("Период соответствия распределения"), после свидетельствования собственника-бенефициария Облигаций о том, что такой собственник-бенефициарий (i) не является "Лицом, находящимся под юрисдикцией США" в том значении, в котором такой термин используется в Положении S, или (ii) является лицом, находящимся под юрисдикцией США, выкупившим свой процент по Облигациям в ходе сделки, которая не требовала регистрации Облигаций в соответствии с Законом о ценных бумагах, выгодные проценты по Временному глобальному сертификату могут обмениваться на выгодные проценты по постоянному глобальному сертификату (далее "Постоянный глобальный сертификат" и вместе с Временным глобальным сертификатом именуется как "Глобальные сертификаты"), который депонируется в и регистрируется на имя назначенного лица общего депозитария Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg на дату его выпуска. Пока Облигации будут представлены глобальным сертификатом, и с разрешения соответствующей клиринговой системы Облигации должны обращаться только по основным суммам, составляющим минимум 10,000,000 тенге, и по суммам целочисленных кратных, превышающих эту сумму на

1,000,000 тенге. Облигации представлены именными сертификатами (далее "Сертификаты", термин которых включает в себя (кроме предусмотренного иного значения) Глобальные сертификаты), и (кроме положений Условия 1(с)) каждый Сертификат представляет общий объем Облигаций одного и того же Держателя.

(b) Титул и реестр:

Титул на облигации предоставляется путем регистрации в Реестре, который хранится у Регистратора в соответствии с положениями Агентского соглашения (далее "Реестр"). Эмитент и Платежные агенты (если иное требование не установлено в законодательном порядке) рассматривают держателя любой Облигации в качестве абсолютного ее владельца (независимо от того, является ли она просроченной, и вопреки любому уведомлению о праве собственности или надписи на Сертификат либо уведомлению о любой ранее произошедшей утрате или краже Сертификата, представляющего ее) с любой точки зрения, но в случае любого Глобального сертификата без ущерба положениям, изложенным в параграфе (с). По условиям следующего предложения пока любая Облигация представлена Глобальным сертификатом, зарегистрированным на имя выдвинутого лица общего депозитария Euroclear Bank S.A./N.V. в качестве оператора Euroclear System (далее "Euroclear") и/ или Clearstream Banking, société anonyme (далее "Clearstream, Luxembourg"), каждое лицо (не являющееся Euroclear или Clearstream, Luxembourg), которое в настоящее время зарегистрировано в записях Euroclear или Clearstream, Luxembourg, как держатель определенного номинального количества таких Облигаций (в отношении которого любой сертификат или иной документ, выданный Euroclear или Clearstream, Luxembourg, на номинальную сумму по таким Облигациям в счет любого лица, является окончательным и обязательным для всех целей кроме случаев явной ошибки) должно рассматриваться Эмитентом и Платежными агентами как держатель такой номинальной суммы по таким Облигациям для всех целей кроме целей, не относящихся к выплате основной суммы или процентов по такой номинальной сумме таких Облигаций, в случае которых назначенное лицо от общего депозитария Euroclear и/ или Clearstream, Luxembourg, на чье имя зарегистрирован соответствующий Глобальный сертификат, должно рассматриваться Эмитентом и любым Платежным агентом в качестве держателя такой номинальной суммы по таким Облигациям в соответствии с и по условиям соответствующего Глобального Сертификата. Однако пока АО "Центральный депозитарий ценных бумаг" (далее "Казахстанский центральный депозитарий") будет отражаться в записях Euroclear или Clearstream, Luxembourg, в качестве держателя Облигаций, каждое лицо, отражающееся в записях Казахстанского центрального депозитария в качестве держателя отдельной номинальной суммы по таким Облигациям (в отношении которых любой сертификат или иной документ, выдаваемый Казахстанским центральным депозитарием на номинальную сумму по таким Облигациям в счет любого лица, является окончательным и обязательным для всех целей кроме случаев явной ошибки), должно рассматриваться Эмитентом и Платежными агентами как держатель такой номинальной суммы по таким Облигациям для всех целей. Выражение "Держатель Облигаций" и связанные с ним выражения должны толковаться соответственно. Облигации, представленные Глобальным сертификатом, могут передаваться только в соответствии с текущими правилами и процедурами Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg, и пока Облигации обращаются в Казахстанском центральном депозитарии, могут передаваться Казахстанскому центральному депозитарию.

На Дату выпуска Облигации не будут приниматься в бухгалтерские записи Euroclear.

(c) Передача:

Одна или более Облигаций могут передаваться после сдачи (в указанном офисе любого Платежного агента) Сертификата, представляющего такие передаваемые Облигации, вместе с формой передачи, указанной на таком Сертификате (или иной формой передачи, существенно в аналогичной форме, содержащей аналогичное представление и сертификацию (если имеются), если иное не будет согласовано Эмитентом), должным образом заполненным и оформленным, а также любом другом свидетельстве, которое Платежный агент или Казахстанский центральный депозитарий могут обоснованно затребовать. В случае передачи части держания Облигаций, представленных единым Сертификатом, новый Сертификат должен выдаваться новому правопробретателю в отношении передаваемой части, и новый Сертификат в отношении непередаваемого остатка держания должен выдаваться передающему лицу. Все виды передачи Облигаций и записи в Реестре должны производиться по условиям детальных положений о передаче Облигаций, содержащихся в дополнении к Агентскому соглашению. Положения могут меняться Эмитентом при условии предварительного письменного одобрения Регистратора и Держателей Облигаций. Копия действующих положений предоставляется бесплатно Регистратором и Платежным агентом в их указанном офисе любому Держателю Облигации по его запросу.

(d) Сертификаты:

Каждый новый Сертификат, выдаваемый по Условию 1(c), должен быть готов к доставке в течение трех рабочих дней (или 21 рабочего дня, если передача, обмен или погашение относится к Облигациям, представленным Глобальным сертификатом, когда все или часть таких Облигаций представлены Сертификатом (не являющимся Глобальным Сертификатом)) с момента получения запроса на обмен или с момента передачи и сдачи Сертификата на обмен. Доставка нового(ых) Сертификата(ов) производится в офис Платежного агента, которому доставка или сдача такого запроса на обмен, форму передачи или Сертификата были произведены, или по усмотрению держателя, производящего такую доставку или сдачу, как указано выше и указано в соответствующем письменном запросе на обмен, форму передачи или иное, отправленном незастрахованным почтовым сообщением с риском для держателя, имеющего право на получение нового Сертификата, по указанному адресу, если такой Держатель не укажет иное и не произведет предоплату соответствующему Платежному агенту во время такой доставки или сдачи стоимости такого иного способа доставки и/или такого вида страхования, которое он может указать. В настоящем Условии 1(d) термин "рабочий день" означает любой день, в который (i) коммерческие банки и валютные рынки совершают платежи и открыты для ведения общего бизнеса (включая сделки по обмену валюты и депозиты в иностранной валюте) в Лондоне, Нью-Йорке и Алматы.

(e) Бесплатный обмен или передача:

Обмен или передача Облигаций и Сертификатов по регистрации или передаче должны производиться бесплатно Эмитентом или от его имени или Платежными агентами, но после уплаты любых налогов и иных государственных сборов, которые могут налагаться в этой связи (или после предоставления возмещения, требуемого Платежным агентом).

(f) Закрытые периоды:

Ни один Держатель Облигаций не может требовать передачи Облигации, подлежащей регистрации (i) в течение 15 дней, оканчивающихся на дату наступления срока погашения этой Облигации, (ii) после того, как любая такая Облигация была затребована к погашению, или (iii) в течение семи дней, оканчивающихся на (включительно) любую Дату регистрации.

2 Статус

Облигации представляют собой прямые, необеспеченные общие обязательства Эмитента. Облигации не являются свидетельством депозитов Эмитента и не застрахованы Федеральной корпорацией по страхованию депозитов США или любым иным государственным органом. Обязательства, подтвержденные Облигациями, квалифицируются наравне с другими неподчиненными задолженностями Эмитента за исключением задолженностей, имеющих любые приоритеты или привилегии.

3 Проценты

(a) Даты выплаты процентов:

По условиям параграфа (d) ниже на Облигации начисляются проценты, начиная с 14 февраля 2006 года, по Процентной ставке (как определено в параграфе (c) ниже), и выплачиваются каждые полгода в конце периода, 14 февраля и 14 августа каждого года (каждая дата является "Датой выплаты процентов").

(b) Выплаты процентов:

Каждая Облигация перестает приносить проценты, начиная с даты погашения, за исключением случаев, когда при должном предъявлении выплата основной суммы неадекватно удерживается или претерпевает отказ. В этом случае она должна продолжать приносить проценты по данному Условию (как до, так и после решения) в зависимости от того, какая дата наступает ранее (i) дня, в который все причитающиеся суммы в отношении такой Облигации до того дня будут получены соответствующим Держателем Облигации или от его имени, и (ii) дня, наступающего через семь дней после уведомления Агентом Держателей Облигаций о получении всех причитающихся сумм в отношении всех Облигаций, до упомянутого седьмого дня (за исключением в той мере, в которой имеет место просрочка последующей выплаты соответствующим держателям по настоящим Условиям).

(с) *Процентная ставка:*

По условиям параграфа (d) ниже процентная ставка в отношении Облигаций (далее "Процентная ставка") будет время от времени определяться Расчетным агентом способом, указанным ниже:

(i) На или ранее десятого рабочего дня до конца каждого Процентного периода (далее "Дата определения процентов") Расчетный агент устанавливает Индекс инфляции в Казахстане (как указано ниже), выраженный как процент от рассматриваемой Даты определения процентов.

(ii) "Индекс инфляции в Казахстане" означает $(I1/100 * I2/100 * I3/100 * I4/100 * I5/100 * I6/100) - 1$, при условии, однако, что если Индекс инфляции в Казахстане в отношении любого Процентного периода $< 0\%$, то Индекс инфляции в Казахстане за Процентный период считается равным 0% . Процентная ставка каждого Процентного периода по условиям, указанным ниже, составляет Индекс инфляции в Казахстане, соответствующий такому Процентному периоду, выраженный в % и рассчитанный Расчетным агентом.

(iii) " I_n " означает в отношении Процентного периода Индекс потребительских цен в Казахстане за месяц, выпадающий за три месяца до соответствующего Месяца определения, как ежемесячно публикуется или объявляется NSA и определяется в соответствии с положениями настоящего Условия 3.

"Месяц определения" означает каждый последующий календарный месяц соответствующего процентного периода, где "n" равно 1 в отношении календарного месяца, в который начинается соответствующий Процентный период, и 6 в отношении календарного месяца, предшествующего календарный месяц, в который оканчивается соответствующий Процентный период.

"Индекс потребительских цен в Казахстане" означает в отношении месяца индекс, указанный как таковой и публикуемый в ежемесячном бюллетени на веб-сайте (www.stat.kz) NSA.

«NSA» означает Агентство Республики Казахстан по статистике.

Нижеследующая Таблица отражает Условие 3(c)(iii) выше и не является частью Условий

<i><u>ИПЦК за месяц</u></i>	<i><u>Дата выплаты процентов: 14 февраля</u></i>	<i><u>Дата выплаты процентов: 14 августа</u></i>
<i>ИПЦК: месяц 1</i>	<i>Май предшествующего года</i>	<i>Ноябрь предшествующего года</i>
<i>ИПЦК: месяц 2</i>	<i>Июнь предшествующего года</i>	<i>Декабрь предшествующего года</i>
<i>ИПЦК: месяц 3</i>	<i>Июль предшествующего года</i>	<i>Январь текущего года</i>
<i>ИПЦК: месяц 4</i>	<i>Август предшествующего года</i>	<i>Февраль текущего года</i>
<i>ИПЦК: месяц 5</i>	<i>Сентябрь предшествующего года</i>	<i>Март текущего года</i>
<i>ИПЦК: месяц 6</i>	<i>Октябрь предшествующего года</i>	<i>Апрель текущего года</i>

(iv) В отношении каждого Процентного периода Расчетный агент уведомляет Агента о своем определении Индекса инфляции в Казахстане в течение 10 рабочих дней с момента опубликования или установления всей информации, необходимой для определения Индекса инфляции в Казахстане, но в любом случае не позднее срока, установленного по Условию 3(f).

(v) В случае уведомления или объявления NSA (напрямую или через агента) с указанием того, что (a) индекс потребительских цен в Казахстане более не будет публиковаться или объявляться NSA на или до любой даты, на которую он необходим для целей проведения любых расчетов по настоящему документу, но будет исчисляться и объявляться последующим агентством, которое стало агентством или органом, имеющим полномочия измерения отдельного типа инфляции, который измерялся на основе Индекса потребительских цен в Казахстане, или является организацией, которая в других отношениях приемлема для Расчетного агента, по собственному усмотрению (и ссылки в настоящем документе на NSA являются ссылками на такую организацию), или (b) Индекс потребительских цен в Казахстане более не будет публиковаться или объявляться, при этом он будет заменен замещающим индексом, указанным NSA или последующим агентством, и Расчетный агент по единоличному усмотрению определяет, что такой замещающий индекс рассчитывается на основе аналогичной или существенно похожей формулы или метода расчета, используемых при расчете ранее примененного Индекса потребительских цен в Казахстане, то Индекс потребительских цен в Казахстане будет считаться индексом, таким образом, рассчитанным и объявленным таким последующим агентством, или последующим индексом (в зависимости от обстоятельств).

(vi) Если в противном случае NSA не произведет расчет и не опубликует индекс потребительских цен в Казахстане на (или ранее) десятый Рабочий день по окончании календарного месяца, на который выпадает I₁, I₂, I₃, I₄, I₅ и I₆, то Расчетный агент рассчитывает уровень Индекса потребительских цен в Казахстане на основе Индекса потребительских цен в Казахстане за ближайший месяц, за который этот индекс был опубликован, в соответствии с настоящим параграфом (с).

(vii) Если в отношении Процентного периода Индекс потребительских цен в Казахстане окажется неизвестным за все шесть календарных месяцев, на которые выпадает I₁, I₂, I₃, I₄, I₅ и I₆, Процентная ставка за этот Процентный период в соответствии с условиями, указанными ниже, будет соответствовать применимой Процентной ставке за последний предшествующий Процентный период, к которому применялся один из предшествующих subparagraphов настоящего параграфа (с).

(viii) В случае, если NSA не произведет расчет и не опубликует или объявит Индекс потребительских цен в Казахстане за период семи последовательных месяцев или более, то NSA будет считаться прекратившим опубликование индекса потребительских цен в Казахстане, и Соответствующая транзакция хеджирования будет по усмотрению Эмитента аннулирована, и Соответствующее событие (как определено ниже) будет считаться не наступившим.

(ix) Несмотря на то, что уровень Индекса потребительских цен в Казахстане, публикуемого в отношении любой даты, впоследствии пересматривается (включая любой пересмотр в силу того, что первоначальный уровень является условным), Расчетный агент осуществляет любое определение, требуемое в связи с Облигациями (включая определение любой суммы процентов, подлежащей выплате), используя уровень, опубликованный до любого такого пересмотра, кроме случаев, когда такой пересмотр производится в течение тридцати дней с момента опубликования для исправления явной ошибки опубликованного индекса (как определяет Расчетный агент по единоличному усмотрению), и в этом случае Расчетный агент должен использовать исправленный показатель.

(x) В случае замены базы индекса потребительских цен в Казахстане ("Замена базы Индекса потребительских цен в Казахстане"), измененная база Индекса потребительских цен в Казахстане будет использоваться в целях определения Индекса потребительских цен в Казахстане, при условии, однако, что Расчетный агент произведет корректировки прошлых показателей Измененного Индекса потребительских цен в Казахстане таким образом, чтобы Измененная база Индекса потребительских цен в Казахстане отражала индекс инфляции, аналогичный тому, который исчислялся до изменения базы Индекса потребительских цен в Казахстане. Любое такое изменение базы Индекса потребительских цен в Казахстане не должно влиять на любые ранее произведенные выплаты по нему.

(xi) Если (1) на дату (или ранее) опубликования Индекса потребительских цен в Казахстане NSA произведет существенное изменение формулы или метода расчета индекса потребительских цен в Казахстане или любым иным способом существенно изменит Индекс потребительских цен в Казахстане (кроме случаев, когда это изменение составит (а) изменение базы Индекса потребительских цен в Казахстане (как описано выше) или (b) изменение, предусмотренное этой формулой или методом, для поддержания Индекса потребительских цен в Казахстане в случае изменения в составляющих его ценах или статьях либо в любых других случаях); или (2) возникнет любое обстоятельство в отношении Индекса потребительских цен в Казахстане, которое будет препятствовать определению Расчетным агентом уровня Индекса потребительских цен в Казахстане в целях проведения любых расчетов в соответствии с настоящими Условиями; или (3) NSA прекратит расчет и опубликование Индекса потребительских цен в Казахстане, и в каждом случае, такое событие, обстоятельство или прекращение не будут охвачены вышеуказанными положениями, Расчетный агент, ссылаясь на независимый совет третьей стороны, будет использовать другой замещающий индекс или формулу и сможет вносить такие изменения, корректировки и исправления любого такого индекса, формул или иных применимых критериев, которые он по единоличному усмотрению посчитает подходящими для расчета сумм, подлежащих выплате по настоящему условию. Если Расчетный агент сочтет любые поправки, корректировки или исправления неадекватными, то Соответствующая транзакция хеджирования будет по усмотрению Эмитента аннулирована, и Соответствующее событие будет считаться наступившим.

(xii) В настоящем параграфе (с) выражение "рабочий день" означает день, в который коммерческие банки и рынки иностранной валюты производят расчеты и открыты для общего ведения бизнеса (включая сделки с иностранной валютой и депозиты в иностранной валюте) в Лондоне, Нью-Йорке и Алматы.

(d) Конверсия Процентной ставки и валюты Выплаты процентов при наступлении Соответствующего события

Если Эмитент установит по единоличному смотрению, что наступило Соответствующее событие, Эмитент может по единоличному усмотрению выбрать ("Выбор конверсии процентной ставки") в отношении всего Процентного периода, в который производится Выбор конверсии процентной ставки, (i) прекращение расчета Процентной ставки, как изложено в параграфе (с) выше, которая впоследствии будет рассчитываться Расчетным агентом на основе, указанной ниже, и (ii) валютой выплаты таких процентов будет являться доллар США, а не казахстанский тенге ("Долларовая процентная ставка"):

(i) На второй день, в который открыты коммерческие банки для общего ведения бизнеса (включая сделки по обмену иностранной валюты и депозиты в иностранной валюте) в Лондоне до начала каждого Процентного периода ("Дата определение процентов в долларах США") Расчетный агент должен определить ставку по шестимесячным депозитам в долларах США по состоянию на 11.00 утра (лондонского времени) на рассматриваемую Дату определения процентов в долларах США. Такая предлагаемая ставка будет соответствовать ставке, появляющейся на дисплее так называемой страницы "3750" Bridge Telerate Service (или иной заменяющей ее страницы службы, являющейся поставщиком информации, для целей отображения лондонских межбанковских ставок крупных банков по депозитам в долларах США) (далее "Telerate"). Процентная ставка за такой Процентный период по условиям, указанным ниже, будет составлять в совокупности 0.50% годовых, и ставка, отображаемая на дисплее (или при отсутствии отображения ставка, определяемая в соответствии с субпараграфом (ii) ниже), как определено Расчетным агентом, помноженная на n/N , где "n" – количество дней соответствующего Процентного периода, в который Базовая ставка выше или равна 0.00% годовых и меньше или равна Барьеру, "N"- количество календарных дней соответствующего процентного периода, и "Барьер" соответствует 7.50% годовых.

"Базовая ставка" означает ставку по шестимесячным депозитам в долларах США, как определено в соответствии с вышеуказанным, на каждый день Процентного периода (в этих целях такой день будет являться Датой определения процентов). Если день процентного периода не является рабочим днем в Лондоне или Нью-Йорке, Базовая ставка на такой день равна Базовой ставке непосредственно предшествующего дня, являющегося рабочим днем в Лондоне и Нью-Йорке.

"Рабочий день в Лондоне или Нью-Йорке" означает день, в который коммерческие банки и рынки иностранной валюты производят платежи и открыты для общего ведения бизнеса (включая сделки по обмену иностранной валюты и депозиты в иностранной валюте) в Лондоне и Нью-Йорке.

(ii) Если такая ставка не будет отображаться на странице 3750 Telerate, Расчетный агент будет определять ставку для депозитов в долларах США на основе ставок предложения по депозитам в долларах США четырех крупных банков на лондонском межбанковском рынке ("Банки ставок-ориентиров") приблизительно в 11:00 утра (лондонское время) на рассматриваемую Дату определения процентов в долларах США для основных банков лондонского межбанковского рынка за шестимесячный период, начинающийся в начале соответствующего Процентного периода в репрезентативной сумме. Расчетный агент сделает запрос в головной лондонский офис каждого Банка ставок-ориентиров на предоставление котировки ставки. В случае предоставления минимум двух котировок ставка по данному Процентному периоду будет составлять среднее арифметическое котировок. В случае предоставления менее двух котировок ставка по такому Процентному периоду будет составлять среднее арифметическое ставок, представленных крупными банками Нью-Йорка, выбранными Расчетным агентом, приблизительно в 11:00 утра (нью-йоркского времени) на первый день процентного периода по кредитам в долларах США, предоставляемым ведущим европейским банкам на шестимесячный срок, начинающийся в первый день Процентного периода в репрезентативной сумме.

(iii) В случае Выбора конверсии процентной ставки Облигации будут приносить проценты, начиная с 14 февраля 2006 года, и такие проценты будут подлежать выплате 14 февраля и 14 августа каждого года, начиная с 14 августа 2006 года (каждая дата будет являться "Датой выплаты процентов"). Если любая Дата выплаты процентов выпадает на день, не являющийся рабочим днем (как определено ниже), она переносится на следующий день, являющийся рабочим днем, если он не будет выпадать на следующий календарный месяц, в случае чего она переносится на непосредственно предшествующий рабочий день. Период, начинающийся 14 февраля 2006 года и оканчивающийся первой Датой выплаты процентов, и каждый последующий период, начинающийся от Даты выплаты процентов и оканчивающийся следующей Датой выплаты процентов, называется "Процентным периодом".

(iv) В настоящем параграфе (d), если иное не указано, выражение "рабочий день" означает день, в который коммерческие банки и валютные рынки производят расчеты и открыты для общего ведения бизнеса (включая сделки с обменом иностранной валюты и депозиты в иностранной валюте) в Лондоне, Нью-Йорке и Алматы.

(v) "Соответствующая транзакция хеджирования" означает своп, вступающий в силу на дату выпуска Облигаций или дату, непосредственно предшествующую или следующую за ней, между Эмитентом и Министерством финансов Республики Казахстан (далее "Контрагент") в сумме и в течение времени, соответствующим основной сумме и сроку Облигаций, в отношении выплаты процентов по Облигациям, в силу чего Эмитент выплачивает Контрагенту суммы в долларах США по ставкам депозитов в долларах США сроком на шесть месяцев, и Контрагент выплачивает Эмитенту суммы в тенге на основе Индекса инфляции в Казахстане.

(vi) "Соответствующее событие" означает невыплата Контрагентом полной суммы при наступлении срока платежа по Соответствующей транзакции хеджирования или при условии аннулирования Соответствующей транзакции хеджирования или доставке уведомления об аннулировании.

(vii) Если Облигации представлены Сертификатами, не являющимися Глобальным сертификатом, для обеспечения действительности Выбора конверсии процентной ставки уведомление об этом должно быть направлено Эмитентом Держателям Облигаций не позднее, чем за 10 дней до соответствующей Даты регистрации (как определено ниже) по Условию 13.

(e) Определение процентной ставки и расчет Суммы процентов

Расчетный агент в кратчайшие разумные сроки после 11.00 утра (лондонское время) на каждую Дату определения процентов или Дату определения процентов с привязкой к долларам США (в зависимости от обстоятельств) определяет Процентную ставку или Процентную ставку с привязкой к долларам США (в зависимости от обстоятельств) и производит расчет суммы процентов, подлежащей выплате, по совокупной основной сумме Облигаций в обращении (далее "Сумма процентов") за соответствующий процентный период. Сумма процентов исчисляется путем применения Процентной ставки к совокупной основной сумме Облигаций в обращении (в зависимости от обстоятельств) путем применения Процентной ставки с привязкой к долларам США к сумме 100,000,000 долларов США, сокращаемой (там, где это применимо) пропорционально любым аннулированиям по Условию 4(d), умножая полученный результат на отношение исчисления количества дней и округляя полученное значение с точностью до двух десятичных знаков в денежной единице (половина денежной единицы округляется по возрастанию). Определение Расчетным агентом Процентной ставки или Процентной ставки с привязкой к доллару США (в зависимости от обстоятельств) и Суммы процентов является (при отсутствии явной ошибки) окончательным и обязательным для всех сторон.

"Соотношение исчисления количества дней" означает (a) в отношении расчета суммы процентов по любой Облигации за любой период времени (начиная (включительно) с первого дня такого периода и заканчивая (исключая) последний, независимо от того, составляет ли он Процентный период, "Расчетный период"), ссылаясь на Процентную ставку, поделенную на 1; и (b) в отношении расчета суммы процентов по любой Облигации за Процентный период, ссылаясь на процентную ставку с привязкой к доллару США, количество дней Процентного периода, поделенное на 360 (из расчета 360 дней в году, состоящем из 12 месяцев по 30 дней каждый (если (a) последний день Процентного периода не будет являться 31 днем месяца, а первый день Процентного периода не будет являться 30 и 31 днем месяца, в случае чего месяц, включающий этот последний день, не будет считаться сокращенным до 30 дней, или (b) последний день Процентного периода не будет являться последним днем февраля месяца, в случае чего февраль месяц не будет считаться продленным до 30 дней)).

(f) Опубликование Процентной ставки и Суммы процентов

Расчетный агент будет способствовать тому, чтобы Процентная ставка и Сумма процентов каждого Процентного периода, а также соответствующая Дата выплаты процентов сообщались Агенту и Регистратору, у которого зарегистрированы облигации на текущий момент времени, а также Держателям Облигаций в кратчайшие сроки после их установления, но ни в коем случае не позднее, чем через четыре рабочих дня после того. Публикуемые Сумма процентов и Дата выплаты процентов могут быть впоследствии изменены (или выбраны соответствующие альтернативы путем корректировки) без уведомления в случае продления или сокращения Процентного периода. При наступлении срока платежа по Облигациям по Условию 7 начисленные проценты и Процентная ставка в отношении Облигаций, тем не менее, продолжают рассчитываться по ранее принятой методике Расчетным агентом в соответствии с настоящим Условием, при этом нет необходимости публиковать Процентную ставку или Сумму процентов, рассчитанную таким образом.

(g) Расчетный агент

Эмитент будет обеспечивать, чтобы до тех пор, пока любые Облигации находятся в обращении, существовал Расчетный агент по Облигациям. Если какой-либо банк (действующий через свой соответствующий филиал) не может или не желает продолжать выступать в качестве Расчетного агента, или если Расчетный агент не сможет должным образом установить Процентную ставку за любой Процентный период или рассчитать Сумму процентов, Эмитент должен назначить какой-либо другой ведущий банк в качестве Расчетного агента. Расчетный агент не может сдать свои полномочия до того, как будет назначен последующий Расчетный агент.

4 Погашение и выкуп

(a) Окончательное погашение

Если ранее не производилось погашения, выкупа или аннулирования по Облигациям, Облигации будут погашаться по их основной сумме в тенге 14 февраля 2016 года или, в случае Выбора конверсии Процентной ставки, Дата выплаты процентов выпадает на 14 февраля 2016 года или ближайшие к ней даты. Облигации могут не погашаться по желанию Эмитента, кроме случаев, указанных в настоящем Условии.

(b) Погашение по причинам налогообложения

Эмитент может полностью (но не частично) погасить Облигации в любое время в случае Выбора конверсии процентной ставки на любую Дату выплаты процентов по уведомлению, направляемому Держателям Облигаций не менее, чем за 30 и не более, чем за 60 дней (которое является безотзывным), основной суммой (вместе с процентами, начисленными на дату погашения (если имеются)), если возникает Налоговое событие (как определено в Генеральном соглашении 2002 года Международной ассоциации банков, специализирующихся на свопах, опубликованном Международной Ассоциацией свопов и производных инструментов) в связи с Соответствующей транзакцией хеджирования, при условии, что никакое упомянутое уведомление погашения не будет направлено ранее, чем за 90 дней до ближайшей даты, на которую Эмитент обязан выплатить такие дополнительные суммы в отношении Облигаций, срок по которым наступает. До опубликования любого уведомления о погашении в соответствии с настоящим параграфом Эмитент должен доставить Агенту сертификат, подписанный двумя уполномоченными на подписание лицами Эмитента, подтверждающий, что Эмитент имеет право на осуществление такого погашения, и констатирующий факты, показывающие наступление предварительных условий права Эмитента на погашение, а также заключение признанных независимых юридических консультантов в отношении того, что Эмитент обязан или будет обязан выплатить указанные дополнительные суммы в результате такого изменения или дополнения.

(c) Выкуп

Эмитент или любой его филиал может в любое время выкупить Облигации по любой цене на открытом рынке или иным способом. Если выкуп производится на тендерной основе, заявки должны аналогичным образом быть доступными для Держателей Облигаций. Такие Облигации могут держаться, повторно выпускаться, перепродаваться или по усмотрению Эмитента сдаваться любому Платежному агенту в целях аннулирования.

(d) Аннулирование

Все погашаемые Облигации должны быть немедленно аннулированы. Все Облигации, аннулированные таким образом, и любые облигации, выкупленные и аннулированные по условиям параграфа (с) выше, должны быть переданы Регистратору и не могут повторно выпускаться или перепродаваться.

5 Выплаты

(a) Метод оплаты

Как указано ниже, выплаты должны производиться путем зачисления или перевода на счет в соответствующей валюте, открытый получателем платежа, или по выбору получателя чеком в валюте, в которой платеж будет снят, в банке в главном финансовом центре страны такой валюты.

(b) Выплаты в отношении Облигаций, представленных Сертификатами (кроме Глобального сертификата)

Проценты по Облигациям, представленным Сертификатами (кроме Глобального сертификата), должны выплачиваться лицу, зарегистрированному в Реестре, при прекращении деятельности на пятнадцатый день до даты наступления срока платежа по ним (или при условии, что Глобальный сертификат депонирован на счет Казахстанского центрального депозитария в Clearstream, Luxembourg, в течение такого количества дней, которое потребует Казахстанский центральный депозитарий) ("Дата регистрации"). Выплаты основной суммы по Облигациям, представленным Сертификатами (кроме Глобального сертификата), должны (по условиям, указанным ниже) производиться способом, предусмотренным в первом предложении настоящего параграфа (b), только при условии сдачи соответствующего Сертификата в указанный офис Агента.

(c) Выплаты по Облигациям, представленным Глобальными сертификатами

Проценты по Облигациям, представленным Глобальным сертификатом, должны выплачиваться лицу, зарегистрированному в Реестре, при прекращении деятельности на Дату регистрации. Только для целей предыдущего предложения, при условии, что Казахстанский центральный депозитарий держит Облигации на своем счете в Clearstream, Luxembourg, "лицо" означает Казахстанский центральный депозитарий. Выплаты основной суммы по Облигациям, представленным Глобальным сертификатом, должны (по условиям, указанным ниже) производиться способом, предусмотренным выше, применимым к Облигациям, представленным Сертификатами (кроме Глобального сертификата), и иным способом, указанным в соответствующем Глобальном сертификате, после сдачи соответствующего Глобального сертификата в указанный офис Платежного агента.

(d) Общие положения, применимые к выплатам

Держатель Глобального сертификата является единственным лицом, имеющим право получения выплат в отношении Облигаций, представленных таким Глобальным сертификатом, и Эмитент должен произвести выплату в пользу или по распоряжению держателя такого глобального сертификата в отношении каждой выплачиваемой суммы. Только для целей предыдущего предложения пока Казахстанский центральный депозитарий держит Облигации на своем счете в Clearstream, Luxembourg, "лицо" или "держатель" означает Казахстанский центральный депозитарий. Каждое лицо, зарегистрированное в Казахском центральном депозитарии как держатель-бенефициар определенной номинальной суммы по Облигациям, представленным глобальным сертификатом, должно обращаться только в Казахстанский центральный депозитарий за получением своей доли каждой выплаты, производимой Эмитентом в пользу или по распоряжению держателя такого Глобального сертификата.

(e) Выплаты в соответствии с налоговым законодательством

Все выплаты во всех случаях попадают под действие любого законодательства или положений, применимых по месту выплаты. Никакие комиссионных сборы или выплаты не будут взиматься с Держателей Облигаций в отношении таких выплат.

(f) Выплаты в рабочие дни

Если дата выплаты любой суммы в отношении любых облигаций не является Рабочим днем, держатель Облигаций не имеет право на выплату до наступления следующего Рабочего дня в соответствующем месте и не имеет право на выплату дополнительного процента или иной суммы в связи с такой задержкой. Для этих целей "День выплаты" означает любой день, который (по Условию 8) является днем, в который коммерческие банки и валютные рынки производят выплаты и открыты для общего ведения бизнеса (включая сделки с иностранной валютой и депозиты в иностранной валюте) в соответствующем месте выплаты, Лондоне, Алматы и Нью-Йорке.

(g) Платежные агенты

Наименование первоначального Агента, Регистратора и Платежных агентов и их первоначально указанные офисы представлены ниже. Эмитент имеет право изменять или аннулировать назначение Агента, Регистратора или любого Платежного агента и/или назначать дополнительных или других Платежных агентов и/или утверждать любое изменение указанного офиса, через который действует Агент, Регистратор или любой Платежный, при условии, что (i) в любое время будет существовать Агент, (ii) в любое время будет существовать Регистратор, (iii) пока Облигации включены в официальный список любой фондовой биржи, в любое время будет существовать Платежный агент с указанным офисом в том месте, которое может требоваться в соответствии с правилами и положениями соответствующей фондовой биржи, и (iv) в любое время будет существовать Платежный агент в

юрисдикции в рамках континентальной Европы, исключая Великобританию. Любое изменение, расторжение, назначение или замена должны производиться (кроме случаев неплатежеспособности, когда такие меры вступают в силу незамедлительно) только после уведомления Держателям Облигаций, направленного не менее, чем за 30 и не более, чем за 45 дней до этого, в соответствии с Условием 13. Действуя в рамках Агентского соглашения, Агент, Регистратор и другие Платежные агенты выступают только в качестве агентов Эмитента и не имеют никаких обязательств или взаимоотношений агентства или траста с любыми Держателями Облигаций. Агентское соглашение содержит положения, позволяющие любому субъекту, возникающему в результате слияния с, преобразования в или консолидации с Агентом, регистратором или любым Агентом передачи, или которому они передают все или основную часть своих активов, становиться последующим агентом, регистратором, агентом передачи или заменять агента (в зависимости от обстоятельств).

6 Налогообложение

Все выплаты основной суммы или процентов по Облигациям, производимые Эмитентом, должны производиться без вычета или удержания в пользу или в счет любого текущего или будущего налога, сбора, обложения или иного государственного начисления любой природы, налагаемых, взимаемых или взыскиваемых в рамках любой налоговой юрисдикции или любого политического подразделения или налогового органа, кроме случаев, регулируемых законодательством. Если какой-либо вычет или удержание в целях или в счет любых текущих и будущих налогов, сборов, обложений или иных государственных начислений любой налоговой юрисдикции будут требоваться в любое время от Эмитента в отношении любых сумм, выплачиваемых Эмитентом по Облигациям, такая выплата должна производиться при условии и после такого вычета или удержания, и на Эмитента не должно распространяться требования выплаты любых дополнительных сумм в отношении этого.

7 События невыполнения обязательств

При наступлении и продолжении любого одного или более событий, описанных ниже (каждое из которых является "Событием невыполнения обязательств"),

- (i) если невыполнение обязательства относится к выплате любой основной суммы или процентов по Облигациям, и невыполнение обязательств продолжается в течение 30 дней; или
- (ii) если дается любой приказ любым компетентным судебным органом, или принимается решение о прекращении деятельности или роспуске Эмитента, кроме реорганизации на условиях, одобренных Внеочередным решением держателей Облигаций,

то любой держатель Облигации может с письменного уведомления Эмитента по указанному адресу Агента, начиная с даты получения такого уведомления Агентом, объявить любые Облигации, которыми владеет держатель, к незамедлительному погашению и оплате, после чего погашение и оплата должны быть произведены незамедлительно по основной сумме Облигаций и начисленным процентам (если имеются) на дату погашения без уведомления о предъявлении к оплате, требовании, протесте или любого другого уведомления.

8 Право приобретательной давности

На требования в отношении Эмитента по выплате в отношении Облигаций распространяется право давности, и эти требования становятся недействительными, если не были предъявлены в течение пяти лет после Соответствующей Даты в их отношении.

9 Замена Сертификатов

В случае утери, кражи повреждения, обветшания или непригодности, любого Сертификата, заменяющий Сертификат может быть получен в указанном офисе Агента после уплаты заявителем расходов и затрат, которые могут быть понесены в связи с этим, и при условии подтверждения и возмещения, которые Эмитент может обоснованно затребовать. Поврежденный или обветшалый Сертификат должен быть сдан до того, как будет выпущена замена.

10 Собрания Держателей Облигаций и изменение

(a) Собрания Держателей Облигаций

Агентское соглашение содержит положения о проведении собраний Держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, влияющих на их интересы, включая санкционирование Чрезвычайным решением изменения любого из настоящих Условий. Такое собрание может созываться Держателями Облигаций, представляющих не менее 10% основной суммы по Облигациям, находящимся в обращении. Кворум для любого собрания, проводимого для рассмотрения Чрезвычайного решения будет составлять одно или более лиц, имеющих или представляющих явное большинство по основной сумме Облигаций, находящихся в обращении, или на любом отложенном собрании одно или более лиц, являющихся или представляющих Держателей Облигаций, независимо от размера основной суммы, находящегося во владении или представленного по Облигациям, до тех пор, пока повестка дня собрания не будет включать в себя рассмотрение предложений (среди прочих) (i) по изменению срока погашения Облигаций или дат выплаты процентов по Облигациям, (ii) по сокращению или отмене основной суммы или процентов либо изменению метода расчета процентной ставки (кроме изменения по Условию 3(d)) по Облигациям; (iii) по изменению валюты выплат по Облигациям (кроме изменения по Условию 3(d)); или (iv) по изменению положений о кворуме, необходимом на собрании Держателей Облигаций, или большинства, требуемого для принятия Чрезвычайного решения, в случае которого необходимый кворум составляет два или более лиц, владеющих и представляющих не менее 2/3 или на любом отсроченном собрании не менее 1/3 по основной сумме Облигаций, находящихся в обращении. Любое должным образом принятое чрезвычайное решение является обязательным для Держателей Облигаций (независимо от того, присутствовали они на собрании или нет, на котором было принято такое решение).

(b) Изменение Агентского соглашения

Агент и Эмитент могут прийти к соглашению без согласия Держателей Облигаций о нижеследующем:

(i) любое изменение (кроме вышеуказанного) в отношении Облигаций или Агентского соглашения, которое не причиняет вред интересам Держателей Облигаций; или

(ii) любое изменение в отношении Облигаций или Агентского соглашения, носящее формальный, технический характер и не являющееся существенным, либо принятое для исправления явной ошибки или доказанной ошибки, либо принятое в целях соблюдения обязательных положений законодательства.

Любое такое изменение является обязательным для Держателей Облигаций, и о любом таком изменении должно сообщаться Держателям Облигаций по Условию 13 в кратчайшие возможные сроки после его принятия.

11 Дополнительные вопросы

Эмитент может по собственному усмотрению время от времени без согласия Держателей Облигаций создавать и выпускать дополнительные Облигации, имеющие аналогичные с настоящими Облигациями условия или аналогичные во всех отношениях, кроме суммы и даты первой выплаты процентов по ним, таким образом, чтобы Облигации были консолидированы и создавали единую серию с выпущенными в обращениями Облигациями.

12 Замена Эмитента или изменение филиала

(a) Замена

(i) Эмитент может без согласия Держателей Облигаций быть замещен и заменен любым Аффiliated лицом (как определено ниже), выступающим в качестве основного дебитора (далее "Замещающий дебитор") в отношении Облигаций, при условии, что в отношении таких Облигаций:

(A) кредитоспособность Замещающего дебитора в это время, по крайней мере, эквивалентна кредитоспособности Эмитента по единоличному и абсолютному заключению Агента;

(B) односторонний документ за печатью и другие документы (если имеются) должны быть оформлены Замещающим дебитором, необходимые для обеспечения полного проведения замены (вместе с "Документами"), в

соответствии с которыми (без ограничения общности вышеуказанного) Замещающий дебитор должен обязаться в пользу каждого Держателя Облигаций принимать обязательную силу Сроков и условий по Облигациям и положений Агентского соглашения, а также Одностороннего документа за печатью в полной мере, как если бы Замещающий дебитор был указан на Облигациях, в Агентском соглашении и Одностороннем документе как основной дебитор в отношении Облигаций вместо Эмитента (или любой предыдущей замены);

(C) Люксембургская фондовая биржа должна подтвердить, что после предлагаемой замены на Замещающего дебитора Облигации будут продолжать находиться в официальном списке этой фондовой биржи; и

(D) Замещающий дебитор (там, где это уместно) назначает лицо, имеющее офис в Англии, для получения судебных документов от его имени в отношении любого судебного иска или процесса, возникающего в результате или в связи с Облигациями.

(ii) После оформления Документов, указанных в параграфе (i) выше, Замещающий дебитор считается указанным в Облигациях как основной дебитор вместо Эмитента (или любой предыдущей замены по условиям настоящего положения), в связи с чем Облигации будут считаться содержащими изменения и дополнения для приведения в действие замещения. Оформление Документов должно действовать таким образом, чтобы освободить Эмитента (или упомянутую предыдущую замену) от всех его обязательств основного дебитора в отношении Облигаций.

(iii) Документы должны помещаться и храниться у Агента в течение такого времени, пока Облигации будут находиться в обращении, и пока любая претензия, выдвинутая в отношении Замещающего дебитора или Эмитента со стороны любого Держателя облигации или Документов, не получит окончательного решения, не будет урегулирована или прекращена.

(iv) Не позднее, чем за 21 день до любого намеченного замещения по настоящему Условию, Эмитент должен направить уведомление об этом Держателям Облигаций по Условию (v). В любое время после замещения по условиям параграфа (i) выше Замещающий дебитор может без согласия Держателей Облигаций произвести последующее замещение при условии, что все ранее указанные положения, содержащиеся в параграфах (i), (ii), (iii) и (iv) выше, будут применяться с соответствующими, необходимыми изменениями, и, без ограничения, ссылки в настоящих Сроках и условиях на Эмитента должны (там, где это требуется контекстом) будут считаться ссылками на или включающими ссылки на любого такого последующего Замещающего дебитора.

(v) Термин "Аффилированное лицо" в том смысле, в котором он используется выше, означает любую корпорацию, ассоциацию, партнерство, компанию с ограниченной ответственностью, совместное предприятие или иной хозяйствующий субъект, более 50% голосующих акций, долевого участия или иного участия в акционерном капитале которого (при соответствующих условиях) находится в собственности или под контролем (прямо или косвенно) JPMorgan Chase & Co. (или ее правопреемников или цессионариев).

(b) *Изменение филиала*

Эмитент имеет право по уведомлению Держателей Облигаций в соответствии с Условием 13 изменять филиал, через который он действует для целей Облигаций, дата такого изменения должна быть указана в упомянутом уведомлении, при условии, что никакие изменения не могут проводиться до направления такого уведомления.

13 Уведомления

Уведомления Держателям Облигаций должны направляться им по почте на их соответствующие адреса, указанные в Реестре. Кроме того, если и пока Облигации числятся в официальном списке Люксембургской фондовой биржи, и пока этого требуют правила Люксембургской фондовой биржи, уведомления относительно Облигаций должны размещаться на веб-сайте Люксембургской фондовой биржи или в ежедневной газете, выходящей в Люксембурге, которой может являться газета *d'Wort*. Любое такое уведомление будет считаться сделанным на дату такого опубликования и на четвертый день недели (кроме субботы и воскресенья) после даты почтового сообщения. Уведомления, направляемые Держателям Облигаций, должны быть в письменном виде и передаваться путем их помещения вместе (в случае, если Облигация представлена Сертификатом (кроме Глобального сертификата)) с соответствующим Сертификатом в офисе Агента или любого Платежного агента. Если любые Облигации представлены Глобальным сертификатом, такое уведомление может быть направлено любым держателем Облигации Агенту через Euroclear или Clearstream, Luxembourg, способом, утвержденным для этой цели Агентом и Euroclear или Clearstream, Luxembourg.

14 Закон о договорах (правах третьих сторон) 1999 года

Ни одно лицо не имеет права требовать выполнения любого условия в отношении Облигаций в соответствии с Законом о договорах 1999 года (о правах третьих сторон).

15 Применимое законодательство и передача под юрисдикцию

(a) Применимое законодательство

Агентское соглашение, Документарное обязательство и Облигации регулируются и истолковываются в соответствии с законодательством Англии.

(b) Передача под юрисдикцию

Эмитент окончательно согласен исключительно ради держателей Облигаций с тем, что суды Англии имеют исключительную юрисдикцию по урегулированию любых споров, которые могут возникнуть в связи с Облигациями, и с тем, что, соответственно, любой иск, тяжба или судебное разбирательство (совместно именуемые "Судебные разбирательства"), вытекающие или связанные с Облигациями, могут быть переданы в такие суды. Эмитент настоящим окончательно отказывается от права на любое возражение, которое он может иметь в настоящее время или в будущем, по поводу места проведения любого такого Судебного разбирательства в любом таком суде, и любой претензии в отношении того, что любое такое Судебное разбирательство было передано в суд с созданием неудобств, и настоящим окончательно согласен с тем, что решение, принятое на таком Судебном разбирательстве, переданном в суды Англии, является окончательным и обязательным для него и может быть затребовано к выполнению судами любой другой юрисдикции.

(c) Другие документы

Эмитент по Агентскому соглашению и Документарному обязательству передал под юрисдикцию судов Англии на условиях, существенно аналогичным условиям, изложенным выше.

ФОРМА ОБЛИГАЦИЙ, КЛИРИНГ И РАСЧЕТЫ

Глобальные сертификаты содержат положения, которые применяются к Облигациям до тех пор, пока они в глобальной форме, некоторые из них изменяют действие условий Облигаций, изложенных в настоящем документе. Ниже представлена краткая информация отдельных положений, упомянутых выше.

Облигации могут первоначально представляться долями во Временном глобальном сертификате без процентных купонов, который депонируется и регистрируется на имя назначенного лица общего депозитария Euroclear и Clearstream, Luxembourg, 14 февраля 2006 года. Не ранее истечения Периода соответствия распределения по свидетельствованию собственника-бенефициария процентов по Облигациям о том, что такой собственник-бенефициарий (i) не является "лицом, находящимся под юрисдикцией США" в том смысле, в котором данный термин используется в положении S, или (ii) является лицом, находящимся под юрисдикцией США, который купил свои проценты по Облигациям в ходе сделки, не требующей регистрации Облигаций по условиям Закона о ценных бумагах, выгодные проценты Временного глобального сертификата могут обмениваться на выгодные проценты Постоянного глобального сертификата, который будет депонирован и зарегистрирован на имя назначенного лица в общем депозитарии Euroclear и Clearstream, Luxembourg, на дату его выпуска. На Дату выпуска Облигации не будут приняты в бухгалтерской записи Euroclear.

Собрания и уведомления

Если Облигации представлены Глобальным сертификатом, и соответствующая(ие) Клиринговая(ые) система(ы) это допускает, будет существовать один голос в отношении каждой основной суммы в 1,000,000 тенге по Облигациям.

Казахстанский центральный депозитарий передает уведомления своим клиентам в соответствии со своими внутренними правилами и процедурами, и с каждым клиентом он заключает отдельное соглашение о держании Облигаций.

Суммы обращения

Если Облигации представлены Глобальным сертификатом, и соответствующая(ие) Клиринговая(ые) система(ы) это допускает, Облигации будут свободно обращаться с минимальной основной суммой 10,000,000 тенге и впоследствии целочисленными кратными в размере 1,000,000 тенге.

Владение по бухгалтерским записям

Эмитент должен подать заявку в Clearstream, Luxembourg, на акцептацию Облигаций в свои бухгалтерские записи. Каждый Глобальный сертификат будет иметь международный идентификационный номер (ISIN) и Общий код. Инвесторы в Облигации могут держать свою долю в Глобальном сертификате только через свои счета в Казахском центральном депозитарии, который будет иметь счет Облигаций в Clearstream, Luxembourg. По состоянию на Дату выпуска Облигации не будут приняты в систему бухгалтерских записей Euroclear.

Сертификаты

Регистрация титула на Облигации на имя лица, не являющегося депозитарием или его назначенным лицом для Euroclear и/ или Clearstream, Luxembourg, не будет разрешена до тех пор, пока Эмитент не будет проинформирован о том, что Euroclear (если в это время Облигации приняты в ее систему бухгалтерских записей) и Clearstream, Luxembourg, а также Казахстанский центральный депозитарий были закрыты и не вели бизнес в течение 14 дней (кроме как по причине праздников, нерабочих дней, предусмотренных законом или иным документом) либо объявили о своем намерении прекратить бизнес, либо, фактически, сделали это без преемственной клиринговой системы, либо наступило и продолжается Событие неисполнения обязательств (каждое такое событие "Событие замены").

По наступлении События замены Эмитент уведомляет Держателей Облигаций в соответствии с Условием 13 и обеспечивает, чтобы достаточное количество Сертификатов было оформлено и доставлено Регистратору для заполнения, удостоверения подлинности и передачи соответствующим Держателям Облигаций. Лицо, имеющее долю в Глобальном сертификате, должно предоставить Регистратору и Агентам письменный приказ, содержащий инструкции и другую информацию, согласно которой Эмитент, Агент и Регистратор могут потребовать заполнить, оформить и доставить такие Сертификаты.

По получении документов, упомянутых выше, Регистратор организует оформление Сертификата, зарегистрированного на указанное имя или имена в порядке, упомянутом выше, и (а) предоставляет этот Сертификат бесплатно лицу или лицам, указанным в таком приказе, в указанном офисе Регистратора или в указанном офисе Платежного агента, или (б) доставляет такой Сертификат бесплатно такому лицу или лицам или по их приказу, в каждом случае в соответствии с инструкциями, изложенными в приказе, упомянутом в параграфе (i) выше.

Передача Облигаций

Передачи долей по Глобальным сертификатам в Euroclear и Clearstream, Luxembourg, и Казахском центральном депозитарии осуществляются по обычным правилам и оперативным процедурам соответствующей клиринговой системы. Казахский центральный депозитарий будет вести счет в Clearstream, Luxembourg. Пока любые Облигации представлены Глобальным сертификатом, зарегистрированным на имя назначенного лица от общего депозитария (далее "Общий депозитарий") Euroclear и/ или Clearstream, Luxembourg, и пока Казахский центральный депозитарий указан в записях Clearstream, Luxembourg, в качестве держателя Облигаций в Clearstream, Luxembourg, каждое лицо, которое в текущее время указано в записях Казахского центрального депозитария как держатель определенной номинальной суммы по таким Облигациям (в случае чего любой сертификат или иной документ, выданный Казахским центральным депозитарием в отношении номинальной суммы по таким Облигациям в счет любого лица, является окончательным и обязательным для всех целей кроме случаев явной ошибки) должен рассматриваться Эмитентом и Платежными агентами как держатель такой номинальной суммы по таким Облигациям для всех целей, и Облигации могут передаваться только в соответствии с действующими на текущий момент правилами и процедурами Казахского центрального депозитария.

Расчеты

Ожидается, что доставка Облигаций будет производиться 14 февраля 2006 года после ее оплаты. Первоначально Облигации будут депонированы на счет Казахского центрального депозитария в Clearstream, Luxembourg. Эмитент доставляет Облигации в соответствии с правилами и процедурами Казахского центрального депозитария после уплаты покупателями Облигаций предлагаемой цены путем перевода средств на счет Эмитента в АО "HSBC Банк Казахстан".

Выплаты

Первоначальный расчет, расчет по всем торгам и все выплаты по Облигациям должны производиться через Казахский центральный депозитарий. До того времени, пока Казахский тенге будет полностью принят Euroclear и/ или Clearstream, Luxembourg, в качестве валюты, в которой могут осуществляться выплаты, или пока выплаты будут производиться в долларах США по Условию 3(d) (с этого времени в обоих случаях платежи могут совершаться через Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg), Облигации должны держаться каждым инвестором на свих счетах в Казахском центральном депозитарии, который будет вести счет в Clearstream, Luxembourg.

После расчета, произведенного Расчетным агентом, Суммы процентов в соответствии с Условием 3(e), Эмитент переводит средства в достаточном объеме для выполнения обязательств по выплате Суммы процентов Агенту, которые незамедлительно выплачивает эти деньги Казахскому центральному депозитарии для последующего распределения в соответствии с параграфом, следующим ниже.

Выплаты процентов и основной суммы по Облигациям могут производиться за пределами Euroclear и Clearstream, Luxembourg. Держатели Облигаций должны получать информацию касательно таких выплат у Эмитента или его агентов и передавать эту информацию любым последующим инвесторам или Держателям Облигаций. Каждое лицо, указанное в записях Казахского центрального депозитария в качестве держателя-бенефициара определенной номинальной суммы Облигаций, представленных Глобальным сертификатом, должно обращаться только в Казахский центральный депозитарий за получением своей доли каждой выплаты, производимой Эмитентом держателю Глобального сертификата или по его приказу. Ни Euroclear, ни Clearstream, Luxembourg, не будут нести какой-либо ответственности за ущерб или потери, понесенные любым Держателем Облигаций, в случае, если Казахский центральный депозитарий не выплатит какую-либо причитающуюся сумму по Облигациям.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОСТУПЛЕНИЙ

Поступления от выпуска Облигаций, которые должны составить порядка 13,120,000,000 тенге, будут использоваться для общих корпоративных целей.

Общие расходы, связанные с допуском Облигаций к торгам, составят порядка 80,000,000 тенге.

JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION

История и развитие Эмитента

JPMorgan Chase Bank, National Association является филиалом, находящимся в полном владении JPMorgan Chase & Co. (далее "JPMorgan Chase"). Эмитента действует по надзору Управления контролера денежного обращения США (далее "УКД") и зарегистрирован по адресу: 1111 Polaris Parkway, Columbus, Ohio, 43271, United States of America. Эмитент имеет офис по адресу: 270 Park Avenue, New York, New York 10017, United States of America (тел.: +1 212 270 6000). Идентификационный номер Эмитента в Федеральном резервном банке 852218. Эмитент является коммерческим банком, предлагающим широкий спектр банковских услуг своим клиентам как внутри страны, так и за рубежом.

Эмитент был организован в юридической форме банковской корпорации в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк 26 ноября 1968 года. 13 ноября 2004 года:

(d) Эмитент был реорганизован из банковской корпорации, организованной в соответствии с законодательством штата Нью-Йорк, в национальную банковскую ассоциацию, организованную в соответствии с законодательством Соединенных Штатов Америки;

(e) Эмитент был переименован в JPMorgan Chase Bank, National Association; и

(f) Bank One, National Association (Чикаго, Иллинойс) и Bank One, National Association (Колумбус, Огайо) присоединились к Эмитенту путем слияния, при этом Эмитент остался сохранившимся юридическим лицом.

В связи со становлением национальной банковской ассоциацией США деятельность Эмитента регулируется и проверяется, главным образом, УКД, которое является надзорным и регулирующим органом национальных банков в Соединенных Штатах Америки.

Эмитент является членом Федеральной резервной системы США, и его депозиты застрахованы Федеральная корпорация по страхованию депозитов США. Его идентификационный номер в Федеральном резервном банке 852218.

Основные виды деятельности

Эмитент является одним из основных филиалов JPMorgan Chase, виды деятельности которого в целях административной отчетности организованы по шести крупным сегментам (а также Корпоративным). Крупный бизнес включает в себя Инвестиционный банк, Коммерческие банковские услуги, Службу казначейства и ценных бумаг и Управление активами и собственностью. Работа с клиентами включает в себя Розничные финансовые услуги и Услуги платежных карточек. Описание бизнес-сегментов, а также продуктов и услуг, предоставляемых ими соответствующим клиентам, представлено ниже.

Инвестиционный банк

Инвестиционный банк является одним из ведущих инвестиционных банков мира, что подтверждается широким спектром отношений с клиентами и предлагаемых продуктов. У Инвестиционного банка налажены отношения с корпорациями, финансовыми институтами, правительствами и институциональными инвесторами по всему миру. Инвестиционный банк предоставляет полный спектр инвестиционных банковских продуктов и услуг на всех крупных рынках капитала, включая консультации по вопросам корпоративной стратегии и структуры, привлечение капитала на рынках основного и заемного капитала, сложное управление рисками, а также маркетинг денежного обеспечения и производных инструментов. Инвестиционный банк также вкладывает собственный капитал JPMorgan Chase в инвестиции в собственность и торговую деятельность.

Розничные финансовые услуги

Розничные финансовые услуги включают в себя Жилищное кредитование, Потребительские банковские услуги и услуги для малого бизнеса, Финансирование автотранспортных средств и образования, Финансы и страхование. Через эту группу бизнеса Розничные финансовые услуги предоставляют клиентам и малому бизнесу широкий спектр финансовых продуктов и услуг, включая депозиты, инвестиции, кредиты и страхование. Подразделение жилищного кредитования является ведущим поставщиком кредитных продуктов для приобретения недвижимости, а также создателем и обслуживающим звеном жилищной ипотеки. Подразделение

Потребительских банковских услуг и услуг для малого бизнеса имеет широкую сеть филиалов в США. Подразделение Финансирования автотранспортных средств и образования предоставляет кредиты на покупку автомобилей и получения образования студентами в Соединенных Штатах. Посредством ведения страховых операций Служба розничных финансовых услуг продает и обеспечивает андеррайтинг большого спектра продуктов финансовой защиты и инвестиционных альтернатив, включая страхование жизни, аннуитеты и продукты защиты долговых инструментов.

Услуги платежных карточек

Услуги платежных карточек предлагают широкий спектр продуктов, удовлетворяющих потребности членом-держателей карточек, включая карточки, выпущенные от имени большого числа известных партнеров, таких как крупные авиакомпания, гостиницы, университеты, розничные предприятия и другие финансовые институты.

Коммерческие банковские услуги

Коммерческие банковские услуги имеют более 25,000 клиентов, включая корпорации, муниципалитеты, финансовые институты и некоммерческие организации, с годовым оборотом, находящимся в границах от 10 миллионов долларов США до 2 миллиардов долларов США. Присутствие на местном рынке является мощной моделью клиентского обслуживания в сочетании с деятельностью, направленной на управление рисками, обеспечивая устойчивую инфраструктуру для Коммерческих банковских услуг по предоставлению полного набора продуктов JPMorgan Chase, включая кредитование, услуги казначейства, инвестиционные банковские услуги и инвестиционное управление.

Служба казначейства и ценных бумаг

Служба казначейства и ценных бумаг предоставляет услуги по заключению сделок, инвестиционные и информационные услуги для удовлетворения потребностей корпораций, эмитентов и институциональных инвесторов по всему миру. Служба казначейства и ценных бумаг также предоставляет услуги управления кассовыми операциями и кастодиальные услуги. Служба казначейства предлагает клиентам широкий спектр возможностей, включая клиринг в долларах США и многовалютный клиринг, инструменты переводов средств, торговли, краткосрочной ликвидности и оборотного капитала Автоматизированной клиринговой палаты (АКП). Служба по работе с инвесторами предлагает широкий круг возможностей, включая, кастодиальные продукты, обслуживание средств, ссуды ценных бумаг, измерение результатов деятельности и исполнения. Институциональная трастовая служба предоставляет услуги доверенного лица, депозитария и административные услуги для эмитентов долговых ценных бумаг и акций. Служба казначейства работает в партнерстве со Службой коммерческих банковских услуг, Службой потребительских банковских услуг и услуг для малого бизнеса, а также Службой управления активами и собственностью в целях комплексного обслуживания клиентов. В результате, определенные доходы Службы казначейства включаются в результаты других сегментов. Служба казначейства и ценных бумаг объединила управление Службы по работе с инвесторами и Институциональной трастовой службы под именем Международная служба по ценным бумагам для создания интегрированной франшизы, которая будет оказывать услуги кастодиана и услуги по работе с инвесторами, а также клиринги по ценным бумагам и трастовые услуги клиентам всего мира.

Управление активами и собственностью

Служба управления активами и собственностью предлагает услуги инвестиционного управления розничным и институциональным инвесторам, финансовым посредникам, семьям и лицам с высоким уровнем доходов по всему миру. Для розничных инвесторов Управление активами и собственностью предоставляет продукты и услуги инвестиционного управления, включая франшизы глобальных взаимных фондов, администрирование пенсионными планами, а также брокерские услуги. Служба управления активами и собственностью предоставляет инвестиционное управление институциональным инвесторам по всем классам активов. Подразделения Частного банка и Частных услуг для клиентов предоставляют интегрированные услуги по управлению собственностью клиентам с ультравысоким уровнем доходов и высоким уровнем доходов соответственно.

Корпоративный сектор

Корпоративный сектор включает в себя подразделения частных акций, казначейства и корпоративного штата, а также другие виды централизованно управляемых расходов. В настоящее время подразделение частных акций включает в себя JPMorgan Partners LLC и ONE Equity Partners. 1 марта 2005 года JPMorgan Chase объявил о том,

что группа по управлению JPMorgan Partners LLC, частное подразделение JPMorgan Chase, получит независимость после того, как завершит инвестиции текущего Глобального фонда в размере 6.5 миллиардов долларов США, которому оно оказывает консультационные услуги. Независимая группа по управлению намерена привлечь новый фонд в качестве правопреемника Глобального фонда. JPMorgan Chase обязалось вложить 24.9% капитала ТОО или до 1 миллиарда долларов США в новый фонд. Казначейство управляет риском структурной процентной ставки и инвестиционным портфелем JPMorgan Chase. Отделы работы корпоративного штата включают в себя Центральную службу технологий и операций, Службу внутреннего аудита, Управление, Финансовый отдел, Отдел общих услуг, Отдел кадров, Отдел маркетинга и связей, Офис главного советника, Службу недвижимости и бизнеса, Службу управления рисками и Отдел стратегии и развития. Централизованно управляемые расходы JPMorgan Chase включают в себя такие статьи, как расходы на персонал и пенсионные расходы за вычетом распределения средств на ведение деятельности.

Организационная структура

Эмитент является одним из главных банковских филиалов JPMorgan Chase & Co. с 100% его участием, компанией, созданной в штате Делавэр Соединенных Штатов Америки. Простые акции JPMorgan Chase & Co. включены в официальный список Нью-йоркской фондовой биржи с тикером "JPM", а также Лондонской фондовой биржей и Токийской фондовой биржей. Простые акции JPMorgan Chase & Co. составляют часть индекса Доу Джонса для акций промышленных компаний Нью-йоркской фондовой биржи. Финансовая и юридическая информация о JPMorgan Chase & Co., включая Годовой отчет по форме 10-K за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 года, и дополнительные годовые, квартальные и текущие отчеты, представленные в Комиссию по ценным бумагам и биржам США JPMorgan Chase & Co., могут быть найдены любой заинтересованной стороной на (1) сайте Комиссии <http://www.sec.gov> и (2) сайте JPMorgan Chase & Co's www.jpmorganchase.com. Ссылки на веб-сайты в настоящем Проспекте включены как неактивные текстовые ссылки. Информация, содержащаяся на указанных веб-сайтах не является частью настоящего Проспекта, если такая информация не будет специально включена в настоящий документ путем ссылки.

Управление

Директора Эмитента

Список членов совета директоров Эмитента на дату настоящего Проспекта, адреса их соответствующих офисов и основные виды деятельности за пределами совета представлены ниже.

<u>Имя</u>	<u>Должность</u>	<u>Основные виды деятельности за пределами JPMorgan Chase Bank, National Association</u>
Уиллиам Б. Харрисон-младший	Директор, Председатель совета директоров	Председатель правления JPMorgan Chase & Co.
Джеймс Даймон	Директор, Исполнительный директор	Исполнительный директор JPMorgan Chase & Co.
Майкл Дж. Каванаг	Директор	Финансовый директор JPMorgan Chase & Co.
Чарльз У. Шарф	Директор	Начальник Финансовой розничной службы JPMorgan Chase & Co.
Дон М. Уилсон III	Директор	Главный офицер по управлению рисками JPMorgan Chase & Co.

Адрес места работы директоров: 270 Park Avenue, New York, NY 10017, United States of America. Господин Харрисон также является директором Merck & Co. Inc. С учетом его обязанностей в JPMorgan Chase & Co. нет никаких потенциальных или реальных конфликтов интересов между обязанностями перед Эмитентом со стороны директоров Эмитента, указанных выше, и их частными интересами и/или за пределами их обязанностей.

Исполнительные директора Эмитента

Ниже представлены сведения об исполнительных директорах и других лицах, участвующих в управлении высокого уровня Эмитента, с указанием их соответствующих функций на дату настоящего Проспекта.

<u>Имя</u>	<u>Должность</u>
Уиллиам Б. Харрисон-младший	Председатель правления
Джеймс Даймон	Исполнительный директор
Остин А. Адамс	Начальник информационной службы
Фрэнк Бизиняно	Начальник административной службы
Стивен Д. Блэк	Соисполнительный директор, Инвестиционный банк
Джон Ф. Брэдли	Начальник отдела кадров
Майкл Дж. Каванаг	Финансовый директор
Айна Р. Дрю	Начальник инвестиционного отдела
Джоан Гуггенхаймер	Согенеральный советник
Сэмюел Тодд Маклин	Директор Службы коммерческих банковских услуг
Джей Манделбаум	Начальник отдела стратегии и развития бизнеса
Уиллиам Х. МакДэвид	Согенеральный советник
Хайди Миллер	Исполнительный директор Службы казначейства и ценных бумаг
Чарльз Шарф	Директор Службы розничных финансовых услуг
Ричард Дж. Средницки	Исполнительный директор Службы платежных карточек
Джеймс Е. Стейли	Глобальный директор Управления активами и собственностью
Дон М. Уилсон III	Главный офицер по управлению рисками
Уиллиам Т. Винтерс	Соисполнительный директор Инвестиционного банка

Адрес места работы директоров: 270 Park Avenue, New York, New York 10017, United States of America.

Финансовая информация об Эмитенте

Аудированная консолидированная финансовая отчетность Эмитента за период, оканчивающийся 31 декабря 2004 и 2003 года, включена путем ссылки в настоящий Проспект. Такая финансовая отчетность прошла аудит PricewaterhouseCoopers LLP, расположенной по адресу: 300 Madison Avenue, New York, New York 10017, United States of America, без квалификации.

Политика бухгалтерского учета и финансовой отчетности Эмитента и его филиалов соответствует общепринятым принципам бухгалтерского учета США и преобладающей практике работы данного сектора. Кроме того, там, где это применимо, политика соответствует правилам бухгалтерского учета и отчетности, предписанным органом регулирования банковской деятельности США.

Консолидированная финансовая отчетность Эмитента включает в себя счета Эмитента его филиалов, контролируемым пакетом акций которых он владеет, без учета межфирменного баланса и транзакций.

Выборочные финансовые данные JPMorgan Chase Bank, National Association

Ниже представлены данные, взятые из прошедшей аудит консолидированной финансовой отчетности Эмитента за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 года и 2003 года, без примечаний к консолидированной финансовой отчетности.

Сводный баланс по состоянию на 31 декабря 2004 года и 31 декабря 2003 года

<u>(млн., кроме процентных данных)</u>	<u>На 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003(a)</u>
Активы		
Наличность и причитающиеся суммы от банков	U.S.\$ 33,880	U.S.\$ 19,429
Депозиты в банках	32,628	9,602
Проданные федеральные фонды и купленные ценные бумаги в рамках соглашения о перепродаже	114,685	86,431
Заемные ценные бумаги	23,646	19,735
Торговые активы (включая активы, переданные под залог на сумму 55,050 долларов США на 31 декабря 2004 года и 57,059 долларов США на 31 декабря 2003 года)	236,768	197,197
Ценные бумаги		
Имеющиеся для продажи (включая активы, переданные в залог на сумму 26,881 долларов США на 31 декабря 2004 года и 31,639 долларов США на 31 декабря 2003 года)	80,923	54,186
До срока погашения (обоснованная рыночная стоимость: 117 долларов США на 31 декабря 2004 года и 186 долларов США 31 декабря 2003 года)	110	176
Проценты по выкупленной дебиторской задолженности	31,722	4,752
Суды	334,323	179,471
Резерв на покрытие потерям по кредитам	(5,313)	(3,151)
Кредиты за вычетом Резерва на покрытие потерям по кредитам	329,010	176,320
Инвестиции в частные акции	475	794
Накопленные проценты и дебиторская задолженность	16,169	9,675
Здания и оборудование	7,994	6,010
Гудвилл	23,120	2,315
Прочие нематериальные активы		
Права на обслуживание ипотечных кредитов	5,080	4,781
Все прочие нематериальные активы	4,791	216
Прочие активы	26,364	37,043
Общие активы	U.S.\$967,365	U.S.\$628,662
Обязательства		
Депозиты:		
На территории:		
Беспроцентные депозиты	U.S.\$133,284	U.S.\$ 74,112
Процентные депозиты	234,581	116,137
За пределами США:		
Беспроцентные депозиты	7,002	6,355
Процентные депозиты	142,843	130,141
Общие депозиты	517,710	326,745
Выкупленные федеральные фонды и проданные ценные бумаги в соответствии соглашением о выкупе ценных бумаг	86,136	76,634
Прочие заемные средства	4,944	5,571
Торговые обязательства:		
Кредиторская задолженность, аккумулированные непогашенные затраты и другие обязательства (включая Резерв на покрытие обязательств, связанных с кредитованием, в размере \$491 долларов США на 31 декабря 2004 года и 324 долларов США на 31 декабря 2003 года)	44,611	27,530

Выгодные проценты, выпущенные консолидированными компаниями с переменной долей владения (VIE)	45,742	9,946
Гарантированные долговые бумаги, выпущенные для небанковского филиала	600	—
Долгосрочная задолженность	46,406	16,007
Общие обязательства	886,725	591,171
Обязательства и непредвиденные расходы		
Акционерный капитал		
Привилегированные акции (по номинальной стоимости 1 доллар США; разрешено к выпуску 15,000,000 акций, отсутствие акций в обращении)	—	—
Общие акции (по номинальной стоимости 12 долларов США; разрешено к выпуску 148,765,000 акций; 148,761,243 акций в обращении)	1,785	1,785
Излишек капитала	58,290	16,318
Нераспределенная прибыль	20,968	19,590
Аккумуляированные прочие общие потери	(403)	(202)
Общий акционерный капитал	80,640	37,491
Общие обязательства и акционерный капитал	U.S.\$967,365	U.S.\$628,662

(a) только Heritage JPMorgan Chase Bank.

ИНДЕКС ИНФЛЯЦИИ В КАЗАХСТАНЕ

Информация, содержащаяся в настоящем разделе, относящаяся к Индексу потребительских цен в Казахстане (далее КСРІ), включает в себя выдержки или сводки, публично изданные Агентством Республики Казахстан по статистике (далее NSA). Эмитент подтверждает, что данная информация была в точности воспроизведена, и, насколько известно Эмитенту, и в той мере, в которой Эмитент установил на основе информации, опубликованной NSA, никакие факты не были упущены, которые представляют неточность или ведут к неверному толкованию такой воспроизведенной информации. Ни Эмитент, ни Агенты не несут никакой дальнейшей ответственности в отношении такой информации.

Общие сведения

Базой Индекса потребительских цен в Казахстане за 2000 год является ежемесячное статистическое измерение эволюции набора цен на товары и услуги, потребляемые семьями в Казахстане.

NSA ежемесячно публикует КСРІ в ежемесячных пресс-релизах NSA "Об индексе инфляции в Республике Казахстан", под названием "Об уровне инфляции в Республике Казахстан", который предоставляется бесплатно по запросу (на казахском и русском языках) Отделом публикации статистической информации NSA (Казахстан, Алматы 050008, пр-т. Абая, 125; тел.: +7 3272 616645; факс: + 7 3272 420824; e-mail: stat@mail.online.kz).

Документ, детально излагающий методологию – "Методологические положения о статистике" (далее "Методология" толкования Индекса потребительских цен в Казахстане также может предоставляться по запросу в печатном виде по цене, установленной NSA. Инвесторы, вкладывающие средства в Облигации, ссылаются на этот документ для получения детального описания способа толкования Индекса потребительских цен в Казахстане.

Индекс потребительских цен в Казахстане базируется на наборе товаров и услуг, потребляемых населением. В нем не заложены расчеты расходов на товары производственного назначения, потребление на месте, самоснабжение, условно начисленные ренты или расходы, субсидируемые государством. Некоторые налоги также не были включены наряду с рядом расходов, таких как расходы, связанные с лотереями и игорным бизнесом. Товары и услуги классифицируются по гармонизированной классификации (СОІСОР - Классификатор индивидуального потребления по целям). Процесс, задействованный для определения потребительской корзины, на которой основан Индекс потребительских цен в Казахстане, и вес товаров, входящих в эту корзину, использует Ежемесячный обзор ценового реестра (MPRS) в качестве основного источника информации. MPRS – это обзор ежемесячного семейного бюджета, созданный в 2002 году. Обзор охватывает 12.000 семей, представляющих 0.5% общего количества семей, проживающих в стране. По стране было собрано порядка 1,4 миллионов ценовых котировок. Индекс потребительских цен в Казахстане включает в себя 508 ценовых котировок на репрезентативные товары и услуги: 167 – продукты питания, 256 – на непищевые продукты и 85 – на платные услуги. Каждый репрезентативный товар или услуга включает в себя минимум 8-10 вариантов в каждом населенном центре.

Географически Индекс потребительских цен в Казахстане охватывает 14 областей, 27 районов, г. Астану и три крупных города страны.

В целях объективной репрезентации семей разной величины с разными уровнями доходов в этих районах применяются методы статистического определения выборки. Такая выборка также включает в себя семьи, члены которых участвуют в предпринимательской деятельности, при этом указанные виды деятельности классифицируются отдельно от потребления на месте. Сельские семьи включают в себя, главным образом, лиц, занятых в сельском хозяйстве.

Показатели определяются на основе совокупного Индекса потребительских цен в Казахстане для семей с низким, средним и высоким уровнем доходов. Показатели Индекса потребительских цен в Казахстане по отдельным уровням доходов основаны на структуре расходов отдельной группы семей, которая определяется как группа с низким, средним и высоким уровнем доходов. Принципы классификации Индекса потребительских цен в Казахстане, которые связаны с классификацией семейных расходов, применяются для классификации конечного уровня семейного потребления.

Незаконные операции на рынке не учитываются. Оценки производятся на основе производства для внутреннего потребления и потребления товаров, приобретаемых на рынке. Индекс потребительских цен в Казахстане не содержит в себе поправок на сезонные колебания.

Расчет Индекса потребительских цен

Индекс потребительских цен в Казахстане рассчитывается при использовании цепной системы Laspeyres, которая относит текущие цены к ценам предыдущего года с учетом базового периода. За базовый период принят 2000 год, и база принята за 100.

Индекс потребительских цен в Казахстане рассчитывается путем сложения элементарных индексов каждого базового компонента корзины товаров с использованием средневзвешенных значений. Точный метод исчисления представлен в Методологии. Средневзвешенное значение товара представляет собой соотношение расходов, произведенных по данному товару. К общим расходам семьи.

Базовая информация о семейных расходах на потребительские товары и услуги взята из MPRS. 508 показателей расходов MPRS распределены по 12 группам по классификации COICOP. Эволюция цен этих товаров представляет собой общие потребительские товары и услуги. Приближенное взвешивание 12 групп в рамках основного Индекса потребительских цен в Казахстане за 2005 год представлено в таблице:

	Взвешенные значения по группам	%
1	Продукты питания и безалкогольные напитки.....	43.061%
2	Алкоголь и табачные изделия.....	5.955%
3	Одежда и обувь.....	11.327%
4	Жилищные расходы	16.223%
5	Бытовые товары.....	3.191%
6	Медикаменты	2.654%
7	Транспорт	6.490%
8	Связь	1.05%
9	Культура и досуг.....	2.880%
10	Образование	2.218%
11	Гостиницы, кафе, рестораны.....	1.335%
12	Прочие товары и услуги.....	2.561%
	Итого.....	100.0%

Взвешенные значения периодически обновляются (как правило, ежегодно) на основе анализа информации MPRS, и пригодность расширения охвата продукции и возможность изменения ряда используемых методов обработки при расчете индекса также рассматриваются ежегодно в зависимости от фактических изменений предпочтений потребителя. Таким образом, индекс потребительских цен в Казахстане отражает изменения потребительских привычек, произошедшие за 12 месяцев после последнего обновления. Базовое изменение также должно периодически пересматриваться для выполнения условий беспристрастной оценки. В связи с упомянутым базовым изменением предпринимаемые действия будут состоять из определения состава потребительской корзины, определения средневзвешенных значений для наиболее структурированных уровней и определения выборки. Эти операции также сопровождаются более глубоким обзором всех аспектов методологии, определяющих индекс потребительских цен в Казахстане.

Исторические данные

В нижеследующей таблице представлен уровень Индекса потребительских цен в Казахстане за периоды, указанные на основе информации, публикуемой NSA:

Год/месяц	Уровень
	(2000=100)
	Годовой ИПЦК
2002	106.6
2003	106.8
2004	106.9
2005	Ежемесячный ИПЦК
Май	100.6
Июнь	100.4
Июль	100.5
Август	100.2
Сентябрь	100.8
Октябрь	101.0
Ноябрь	100.6

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике (NSA).

КУРСЫ ОБМЕНА И ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Курсы обмена

Тенге – национальная валюта Республики Казахстан, которая была введена в ноябре 1993 года. До 5 апреля 1999 года Национальный Банк Республики Казахстан (далее НБК) поддерживал регулируемую систему плавающего курса обмена, который определялся на основе развития рынка, и роль НБК в установлении обменного курса ограничивается вмешательствами во внутренний валютный рынок в целях предотвращения неустойчивых колебаний обменного курса, вызванных краткосрочными изменениями в структуре спроса и предложения.

В результате экономического кризиса в Азии и России в 1997 и 1998 годах, приведшего к обесцениванию валюты, главным образом, в России и других странах СНГ, экспорт Казахстана на международные рынки стал менее конкурентоспособным, тогда как объемы импорта возросли из этих стран. Кроме того, спад мировых цен на сырьевые товары, в частности, на нефть, руду, драгоценные металлы и зерно, привел к снижению доходов Казахстана в иностранной валюте. Возникший в результате этого торговый дисбаланс, и более низкие поступления (по сравнению с ожидаемыми поступлениями от приватизации) ослабили тенге. НБК поддерживал тенге путем вмешательства в валютные рынки. Такое вмешательство наряду с погашением внешнего долга страны привело к сокращению валютного резервного фонда.

В апреле 1999 года НБК и Правительство РК публично объявили о прекращении вмешательства в валютные рынки в целях поддержки тенге и о начале свободного валютного обмена. Это решение было поддержано международными финансовыми организациями, такими как Международный валютный фонд (далее МВФ). В результате курс тенге упал с уровня 88 тенге за доллар США, существовавшего до начала свободного валютного обмена, до порядка 130 тенге за 1 доллар США к маю 1999 года. С этого времени тенге продолжал обесцениваться в номинальном выражении по отношению к доллару США, хотя он укрепился по отношению к доллару США в 2003 году и в первой половине 2004 года.

В таблице, представленной ниже, содержатся данные по ряду периодов, отражающие высокий, средний и низкий официальный курс обмена тенге к доллару США (по данным НБК):

Год, оканчивающийся 31 декабря

	<u>Конец периода</u>	<u>Высокий</u>	<u>Средний (1)</u>	<u>Низкий</u>
1999	138.20	141.00	119.65	83.80
2000	144.50	144.50	142.13	138.20
2001	150.20	150.20	146.73	145.00
2002	155.60	155.60	153.28	150.60
2003	144.22	155.89	149.50	143.66
2004	130.00	143.33	136.05	130.00

Квартал, оканчивающийся

	<u>Конец периода</u>	<u>Высокий</u>	<u>Средний (1)</u>	<u>Низкий</u>
31 марта 2004 года	138.93	142.91	139.65	138.41
30 июня 2004 года	136.06	138.92	137.19	136.00
30 сентября 2004 года	134.29	134.36	134.30	134.28
31 декабря 2004 года	130.00	134.41	131.35	130.00
31 марта 2005 года	132.59	132.59	130.21	129.83
30 июня 2005 года	135.26	136.0	132.18	130.28
30 сентября 2005 года	133.89	136.12	135.12	133.89

(1) Среднее значение среднего курса, ежедневно представляемого НБК в течение соответствующего периода.

Средний курс обмена тенге на доллар США на Казахстанской фондовой бирже, представленный НБК 30 сентября 2005 года, составил 135.12 тенге за 1 доллар США.

Валютное регулирование

Казахстан принял условия параграфов 2, 3 и 4 Статьи VIII Хартии МВФ и в результате согласился не вводить и не повышать никаких ограничений на курсы обмена, не вводить и не изменять никакой практики множественных валютных курсов, не заключать никакие двухсторонние соглашения в нарушение Статьи VIII, и не вводить никаких ограничений на импорт. В соответствии со Статьей VIII в 1996 году был принят новый закон о валютном регулировании. В соответствии с этим законом все расчеты по текущим операциям, включая распределение дивидендов, процентов и иного инвестиционного дохода, может производиться без ограничений. Лишь некоторые операции по претерпевающим отток счетам движения капиталов подлежат лицензированию или регистрации в НБК. Притоки капитала проходят регистрацию и отслеживаются исключительно в целях статистики без каких-либо ограничений.

Новые правила лицензирования, принятые в начале 2002 года, либерализовали режим оттока капитала. НБК намерен продолжить либерализацию правил лицензирования в течение ближайших несколько лет. Одной из целей либерализации является попытка избежать давления, вызванного притоком доллара США в Казахстан в силу высоких рыночных цен на экспорт товаров Казахстаном путем направления доходов от экспорта за рубеж. В мае 2003 года был принят новый закон, предусматривающий поэтапную либерализацию, в результате которой среди прочих страна добьется полной внутренней конвертируемости тенге, банкам будет разрешено вкладывать средства за рубежом, и будут сняты ограничения на инвестиции в иностранные бумаги инвестиционного класса и открытие банковских счетов в банках OECD к 2007 году.

Недавно в Казахстане была проведена значительная либерализация валютного регулирования. Начиная с мая 2003 года отменены лицензии для резидентов страны для вложения капитала в иностранные ценные бумаги инвестиционного класса или приобретения более 50% пакета голосующих акций компании, зарегистрированной в любой стране OECD, или для физического лица при открытии счета в банке, рейтинг которого не ниже А по шкале рейтингов агентства Standard & Poor's, и зарегистрированного в стране OECD, или для банков, базирующихся в Казахстане, желающих предоставлять кредиты нерезидентам. Национальный банк намерен и в дальнейшем проводить либерализацию правил лицензирования в течение ближайших нескольких лет.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

На покупателей и/или продавцов Облигаций может распространяться требование по уплате гербовых и других сборов в соответствии с законодательством и практикой страны передачи или покупки в дополнение к цене выпуска или цене покупки (если эти цены отличны друг от друга) Облигаций.

Сделки по Облигациям (включая покупку, передачу или погашение), начисление или получение любых процентов по Облигациям, а также смерть держателя любой Облигации могут иметь налоговые последствия для потенциальных покупателей, которые могут зависеть от (среди прочих) налогового статуса потенциального покупателя и могут включать в себя гербовый сбор, резервный налог на гербовый сбор, подоходный налог, налог с корпораций, налог на доход от прироста капитала и налог на наследство.

Потенциальные покупатели, имеющие сомнения по поводу своего налогового статуса в отношении покупки, владения или передачи Облигаций, должны проконсультироваться у своих налоговых консультантов.

Налогообложение в Соединенных Штатах

ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ СОБЛЮДЕНИЯ ЦИРКУЛЯРА 230 МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ ДЕРЖАТЕЛИ НАСТОЯЩИМ УВЕДОМЛЯЮТСЯ О ТОМ, ЧТО (А) ЛЮБОЕ ОБСУЖДЕНИЕ ВОПРОСОВ ФЕДЕРАЛЬНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ В НАСТОЯЩЕМ ПРОСПЕКТЕ НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНО ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЕГО В КАЧЕСТВЕ ОСНОВЫ И НЕ МОЖЕТ ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ В КАЧЕСТВЕ ОСНОВЫ ДЕРЖАТЕЛЯМИ ВО ИЗБЕЖАНИЕ ШТРАФОВ, КОТОРЫЕ МОГУТ НАЛАГАТЬСЯ НА ДЕРЖАТЕЛЕЙ В СООТВЕТСТВИИ С НАЛОГОВЫМ КОДЕКСОМ; (В) ТАКОЕ ОБСУЖДЕНИЕ ВКЛЮЧЕНО В НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ЭМИТЕНТОМ В СВЯЗИ С ПРОДВИЖЕНИЕМ ИЛИ МАРКЕТИНГОМ (В ЗНАЧЕНИИ, ИСПОЛЪЗУЕМОМ ЦИРКУЛЯРОМ 230) ЭМИТЕНТА СДЕЛОК ИЛИ ВОПРОСОВ, РАССМАТРИВАЕМЫХ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ; И (С) ДЕРЖАТЕЛИ ДОЛЖНЫ ОБРАЩАТЬСЯ ЗА КОНСУЛЬТАЦИЕЙ К НЕЗАВИСИМЫМ НАЛОГОВЫМ КОНСУЛЬТАНТАМ С УЧЕТОМ СВОИХ ОСОБЫХ УСЛОВИЙ.

Ниже представлена краткая сводка отдельных материалов, отражающих налоговые последствия (федеральный подоходный налог США) приобретения, владения и размещения Облигаций Держателем, не являющимся лицом, находящимся под юрисдикцией США (как определено ниже). Данная информация основана на налоговом законодательстве Соединенных штатов, включая Кодекс внутренних доходов 1986 года с изменениями и дополнениями (далее "Кодекс"), его историю принятия, существующие и предлагаемые положения на основании Кодекса, публикуемые постановления и решения суда. Все эти положения имеют силу в настоящее время и могут в любое время быть изменены и дополнены, возможно, с обратной силой.

КРАТКАЯ ИНФОРМАЦИЯ О НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЯХ В СВЯЗИ С ФЕДЕРАЛЬНЫМ ПОДОХОДНЫМ НАЛОГОМ И НАЛОГОМ НА ИМУЩЕСТВО США, ИЗЛОЖЕННАЯ НИЖЕ, ПРЕДНАЗНАЧЕНА ТОЛЬКО ДЛЯ ОБЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ. ПЕРСПЕКТИВНЫЕ ПОКУПАТЕЛИ ДОЛЖНЫ КОНСУЛЬТИРОВАТЬСЯ СО СВОИМИ НАЛОГОВЫМИ КОНСУЛЬТАНТАМИ В ОТНОШЕНИИ ОСОБЫХ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ДЛЯ НИХ, СВЯЗАННЫХ С ВЛАДЕНИЕМ ОБЛИГАЦИЙ, А ТАКЖЕ В ОТНОШЕНИИ ПРИМЕНИМОСТИ И СИЛЕ НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ШТАТА, МЕСТНОГО, ЗАРУБЕЖНОГО И ПРОЧЕГО НАЛОГОВОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА И ВОЗМОЖНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В НАЛОГОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО.

По условиям действующего Закона США о подоходном налоге и налоге на имущество и в соответствии с обсуждением вспомогательного удержания в нижеследующем разделе:

(а) На выплаты основной суммы и процентов Эмитентом или любым платежным агентом любому держателю Облигации, не являющемуся лицом, находящимся под юрисдикцией США (как определено ниже), не распространяется федеральный налог на процентный доход и дивиденды, выплачиваемые нерезидентам, при условии, что в случае процентов (i) держатель является

фактическим или конструктивным владельцем 10% или более общего совместного права голоса по всем классам акций Эмитента, имеющих право голоса, (ii) держатель для целей федерального подоходного налога США не контролируется иностранной корпорацией, связанной с Эмитентом акционерной собственностью, (iii) держатель не является банком, получающим проценты, описанные в Разделе 881(c)(3)(A) Кодекса, и (iv) держатель предоставляет Эмитенту или его платежному агенту форму W-8 Управления внутренних доходов США ("УВД").

(b) На держателя Облигации, не являющегося лицом, находящимся под юрисдикцией США, не распространяется федеральный подоходный налог США или налог на любую прибыль или доход, реализованные в результате продажи, обмена, погашения или иного использования Облигации, при условии, что (i) держатель предоставил Эмитенту или его платежному агенту форму W-8 УВД, и (ii) ни держатель, ни партнер, фидуциар, доверитель или бенефициар держателя, если держатель является партнерством, недвижимостью или трастом либо лицом, владеющим такой недвижимостью или трастом, управляемыми попечителем, не считается:

- (i) присутствовавшим или присутствующим либо участвующим в торговле или бизнесе в Соединенных Штатах Америки или имеющим либо имевшим постоянное учреждение в США;
- (ii) имеющим текущие или ранее существовавшие отношения с Соединенными Штатами, включая отношения гражданина или резидента США;
- (iii) в целях федерального подоходного налога США не является, и не являлся лицом, имеющим в личном владении компанию, пассивной иностранной инвестиционной компанией, подконтрольной иностранной корпорацией или корпорацией, накопившей доходы во избежание уплаты федерального подоходного налога США; либо:
- (iv) (a) фактически или конструктивно владеющим или владевшим 10% или более общего совокупного права голоса по всем классам акций Эмитента, имеющим право голоса, или (b) подконтрольной иностранной корпорацией, связанной с Эмитентом акционерной собственностью.

(c) На Облигацию, которую держит физическое лицо, не являвшееся гражданином США во время смерти, не распространяется федеральный налог на имущество США в результате смерти физического лица, если (i) во время смерти физического лица выплаты в отношении Облигации не были связаны торговым бизнесом лица на территории США, и (ii) держатель не владеет, фактически или конструктивно, 10% или более общего совокупного права голоса по всем классам голосующих акций Эмитента.

Для целей данного обсуждения "Держатель, не являющийся лицом, находящимся под юрисдикцией США" означает любую корпорацию, партнерство, физическое лицо или траст, который для целей федерального подоходного налога США, является (i) иностранной корпорацией, (ii) иностранным партнерством, все партнеры которого Держателями, не являющимися лицами, находящимися под юрисдикцией США, (iii) иностранцем, не живущим постоянно в данной стране, или (iv) иностранным трастом, чьи бенефициары являются Держателями, не являющимися лицами, находящимися под юрисдикцией США.

Вспомогательное удержание и отчетность

До тех пор, пока Эмитент или платежный агент не будут иметь фактических сведений или причины полагать, что держатель или собственник-бенефициар (в зависимости от обстоятельств) является лицом, находящимся под юрисдикцией США (как определено в Кодексе), выплаты основной суммы и процентов по Облигациям, производимые в пользу Держателя, не являющегося лицом, находящимся под юрисдикцией США, не будут подлежать вспомогательному удержанию при условии, что Держатель, не являющийся лицом, находящимся под юрисдикцией США, предоставит плательщику форму W-8, при этом информация о процентах, выплачиваемых по Облигациям, будет передана УВД в соответствии с применимыми положениями.

Любая сумма, удерживаемая в соответствии с правилами вспомогательного удержания, может быть разрешена в счет обязательства по уплате федерального подоходного налога держателя, и держатель может иметь право на ее возмещение при условии, что требуемая информация не представляется УВД. Держатели должны консультироваться со своими советниками по налоговым вопросам в отношении применения информационной отчетности и вспомогательного удержания к их конкретным условиям, возможности освобождения от такого удержания и процедуры получения такого освобождения в случае его предоставления.

Налогообложение в Великобритании

Нижеследующие положения применимы только к лицам, являющимся собственниками-бенефициарами Облигаций, и содержат краткую информацию о понимании Эмитентом текущего законодательства и практики, применимой в Великобритании только в отношении налогового режима удержания применительно к выплатам основной суммы и процентов по Облигациям. Нижеследующие положения не относятся к любым другим условиям налогообложения в Великобритании применительно к приобретению, держанию или распоряжению Облигациями. Некоторые аспекты не применимы к отдельным классам лиц (таким как дилеры и лица, связанные с Эмитентом), на которых распространяются особые правила. Перспективные Держатели Облигаций, на которых может распространяться налог в юрисдикции за пределами Великобритании или которые могут не быть уверены в своем налоговом статусе, должны обратиться к профессиональному советнику за консультацией.

1. Выплата процентов по Облигациям

- (i) При условии, что Эмитент продолжает оставаться банком в значении раздела 840А Закона о доходах и налогах с корпораций 1988 года (далее "Закон"), и при условии, что проценты по Облигациям выплачиваются в порядке его обычной деятельности в значении раздела 349 Закона, он имеет право на уплату процентов без удержания или вычета в счет подоходного налога Великобритании. В соответствии с практикой Управление таможенных пошлин и акцизных сборов (H.M. Revenue and Customs), проценты не считаются выплачиваемыми в порядке обычной деятельности, когда заем относится к структуре капитала Эмитента. Заем будет рассматриваться как относящийся к структуре капитала Эмитента, если он соответствует любому из определений уровня капитала 1, 2 или 3, утвержденных Управлением финансовых услуг, независимо от того, относится ли заем к уровню капитала 1, 2 или 3 в целях регулирования.
- (ii) Выплаты процентов по Облигациям могут производиться без вычета или удержания в счет подоходного налога Великобритании при условии, что Облигации продолжают оставаться включенными в официальный список "признанной фондовой биржи" в значении раздела 841 Закона. Люксембургская фондовая биржа является признанной фондовой биржей для целей раздела 841 Закона. В рамках толкования Управления таможенных пошлин и акцизных сборов Облигации будут удовлетворять данное требование, если они будут включены компетентным органом в официальный список Люксембургской фондовой биржи и допущены к торгам Люксембургской фондовой биржей. Таким образом, при условии, что Облигации продолжают быть включенными в упомянутый официальный список, проценты по Облигациям будут подлежать выплате без удержания или вычета в счет налога Великобритании, независимо от того, занимается ли Эмитент банковской деятельностью в Великобритании, и выплачивается ли процент в порядке его обычной деятельности.
- (iii) Проценты по Облигациям могут также выплачиваться без удержания или вычета в счет налога Великобритании, если проценты по Облигациям выплачиваются лицу, являющемуся гражданином Великобритании, и во время выплаты Эмитент обоснованно полагает (и любое лицо, через которое проценты по Облигациям выплачиваются, обоснованно полагает), что:

(a) собственник-бенефициар подлежит налогообложению в части налога с корпорации Великобритании в отношении выплаты процентов; или

(b) выплата производится одному из классов освобожденных лиц, указанных в разделе 349В (3)-(6) Закона, при условии, что Управлением таможенных пошлин и акцизных сборов не было дано указание (в случаях, когда существует основание полагать, что, вероятно, ни одно из условий, указанных в разделе 349В Закона не будет удовлетворено в отношении такой выплаты процентов на момент ее осуществления) того, что проценты должны выплачиваться с удержанием налога.

(iv) В ряде случаев (за некоторым исключением) сумма должна удерживаться из суммы процентов по Облигациям в счет подоходного налога Великобритании по более низкой ставке (в настоящее время 20%), если иное указание не будет дано Управлением таможенных пошлин и акцизных сборов по условиям применимого договора о двойном налогообложении.

Держатели облигаций, являющиеся физическими лицами, могут пожелать отметить, что Управление таможенных пошлин и акцизных сборов имеет право на получение информации (включая имя и адрес собственника-бенефициара процентов) от любого лица в Великобритании, которое выплачивает проценты или получает проценты в пользу физического лица. Такая информация может включать в себя имя и адрес собственника-бенефициара суммы, подлежащей оплате при погашении. Любая полученная информация может (при определенных обстоятельствах) быть предоставлена Управлением таможенных пошлин и акцизных сборов в налоговые органы другой юрисдикции, резидентом которой Держатель Облигации является для целей налогообложения.

2. Директива ЕС о налогообложении дохода от сбережений

ЕС принял Директиву о налогообложении доходов от сбережений. Директива устанавливает требование, в соответствии с которым страны-члены ЕС должны предоставлять в налоговые органы других стран-членов ЕС информацию о выплатах процентов и иного аналогичного дохода, выплачиваемого лицом физическому лицу другой страны-члена ЕС, кроме Австрии, Бельгии и Люксембурга, которые будут применять систему удержания в течение переходного периода до тех пор, пока в этот период они не примут иного решения. Ряд стран и территорий, не включенных в ЕС, приняли меры, аналогичные Директиве ЕС.

Люксембург

Информация, представленная ниже, не относится к какой-либо форме налогообложения Люксембурга, кроме формы удержания налогов у источника выплаты.

В соответствии с ныне действующим налоговым законодательством Люксембурга и при условии применения Директивы 2003/48/ЕС о налогообложении дохода от сбережений (далее "Директива о сбережениях"), на нерезидентов не распространяется удерживаемый налог на проценты и дивиденды, применяемый к выплатам основной суммы и процентов, или в счет невыплаченных процентов в отношении Облигаций, а также не распространяется любой налог на процентный доход и дивиденды, выплачиваемые нерезидентам Люксембурга, налагаемый на выплаты, получаемые при погашении, выкупе или обмене Облигаций.

3 июня 2003 года Европейский Союз принял Директиву о сбережениях, которая была реализована в Люксембурге посредством закона от 21 июня 2005 года. В соответствии с Директивой о сбережениях платежный агент, базирующийся в Люксембурге (в значении Директивы о сбережениях), должен с 1 июля 2005 удерживать налог на проценты и иной аналогичный доход, выплачиваемый им (или при определенных обстоятельствах в пользу) физическому лицу, являющемуся резидентом другой страны ЕС, если бенефициар процентных выплат не выберет обмен информации. Аналогичный режим применяется к выплатам физическим лицам, являющимся резидентами отдельных подконтрольных территорий. Первоначально ставка налога на процентный

доход и дивиденды, выплачиваемые нерезидентам, составляет 15%, повышаясь до 20% и 35%. Система удержания налогов применяется только во время переходного периода, окончание которой зависит от заключения определенных соглашений об обмене информации с другими странами.

Резиденты Люксембурга

С 1 января 2006 года был введен налог в размере 10% на процентный доход, выплачиваемый платежными агентами Люксембурга (определяемый так же, как и в Директиве о сбережениях) физическим лицам, являющимся резидентами Люксембурга. Только проценты, начисленные после 1 июля 2005 года, попадают под действие этого налога. Доход (кроме процентов) от инвестиционных фондов и текущих счетов освобождается от налога на процентный доход и дивиденды, выплачиваемые нерезидентам, при условии, что процентная ставка не превышает 0.75%. Более того, проценты, начисляемые один раз в год на сберегательные счета (краткосрочные и долгосрочные), которые не превышают 250 евро на одно лицо и платежного агента, освобождаются от данного налога.

Указанный налог представляет окончательное налоговое обязательство налогоплательщиков - физических лиц, являющихся резидентами Люксембурга.

Ответственность за удержание такого налога будет лежать на платежном агенте, а не Эмитенте.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

АО "КазИнвестБанк" ("Агент подписки") в соответствии с Агентским соглашением о подписке от 14 февраля 2006 года с Эмитентом согласился способствовать подписке на Облигации отдельными инвесторами.

До Даты выпуска Эмитент заключает прямые соглашения о купле и продаже (далее "Соглашения о подписке") в отношении Облигаций с инвесторами, выбранными при содействии Агента по подписке, при условии соблюдения определенных условий. Передача титула на Облигации от Эмитента Держателям Облигаций после первоначальной подписки на Облигации в соответствии с Соглашениями о подписке осуществляется по условиям Облигаций. Соглашения о подписке дают право Эмитенту расторгать такие Соглашения при определенных обстоятельствах до выплаты Эмитенту.

Агент по подписке в лице АО "Казкоммерц Инвест" и АО "ТуранАлем Секьюритиз" совместно именуется "Агенты".

Соединенные Штаты

Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах и не могут предлагаться для продажи или продаваться на территории Соединенных Штатов либо лицам или в счет лиц, являющихся лицами, находящимися под юрисдикцией США, за исключением определенных сделок, на которых не распространяется требование о регистрации Закона о ценных бумагах. Термины, используемые в настоящем параграфе, имеют значение, присвоенное им Положением S.

Агент подписки согласен с тем, что он не будет предлагать для продажи или продавать Облигации (i) в части их распределения в любое время или (ii) иным способом, до тех пор, пока не пройдет 40 дней с начала Размещения и конечной даты Размещения, на территории Соединенных Штатов или лицам либо в счет или в пользу лиц, являющихся лицами, находящимися под юрисдикцией США, и он направил каждому дилеру, которому он продает Облигации в течение Периода соответствия распределения, подтверждение или иное уведомление, в котором изложены ограничения по предложению для продажи и продаже Облигаций на территории Соединенных Штатов либо лицу или в счет либо в пользу лица, являющегося лицом, находящимся под юрисдикцией США. Термины, используемые в предыдущем предложении, имеют значения, указанные в Положении S.

Облигации предлагаются для продажи и продаются за пределами Соединенных Штатов лицам, не являющимся лицами, находящимися под юрисдикцией США, по условиям Положения S. Кроме того, в срок до 40 дней после начала Размещения, предложения для продажи или продажи Облигаций на территории Соединенных Штатов дилером, который не участвует в Размещении, могут нарушить требование о регистрации Закона о ценных бумагах. Проспект был подготовлен Эмитентом для использования в связи с предложением для продажи и продаж Облигаций за пределами Соединенных штатов и для включения Облигаций в официальный список Люксембургской фондовой биржи. Эмитент и Агент подписки сохраняют право отклонять любое предложение о покупке Облигаций, в полном объеме или частично, по любым причинам. Проспект не составляет предложение для продажи любому лицу в Соединенных Штатах или любому лицу, являющемуся лицом, находящимся под юрисдикцией Соединенных Штатов. Распространение Проспекта любым лицом, не являющимся лицом, находящимся под юрисдикцией США, за пределами США любому лицу, являющемуся лицом, находящимся под юрисдикцией США, или любому другому лицу в Соединенных Штатах, разрешается, и любое раскрытие информации без предварительного письменного согласия Эмитента о любом его согласии любому такому лицу, являющемуся лицом, находящимся под юрисдикцией США, или другому лицу в Соединенных Штатах, запрещается.

Великобритания

Агент по подписке заявляет, заверяет и согласен с тем, что:

1. он лишь передал или способствовал передаче и будет только передавать или способствовать передаче любого приглашения или побуждения к участию в инвестиционной деятельности (в значении раздела 21 Закона о финансовых услугах и рынках), полученного им в связи с выпуском или продажей Облигаций в тех случаях, в которых раздел 21(1) Закона о финансовых услугах и рынках не применим (если Эмитент не является уполномоченным лицом) к Эмитенту; и
2. он соблюдал и будет соблюдать все применимые положения Закона о финансовых услугах и рынках в отношении любых действий, совершаемых в связи с Облигациями, на территории, из Великобритании или иным способом при участии Великобритании.

Казахстан

Агент по подписке согласен с тем, что он соблюдал, и будет соблюдать все применимые законы и положения Республики Казахстан в отношении любых действий, совершаемых им в связи с Облигациями, в, из Казахстана или иным способом при участии Казахстана.

ОГРАНИЧЕНИЯ ПЕРЕДАЧИ

Каждый покупатель Облигаций за пределами Соединенных Штатов в соответствии с Положением S и каждый последующий покупатель таких Облигаций в ходе сделки перепродажи до истечения Периода соответствия распределения, принявший доставку Проспекта и Облигаций, считается заявляющим, признающим и соглашающимся с тем, что:

- (1) Он с момента покупки Облигаций становится собственником-бенефициаром таких Облигаций, и (а) он не является лицом, находящимся под юрисдикцией США и находится за пределами США (в значении Положения S), и (b) он не является аффилированным лицом Эмитента или лицом, действующим от имени такого аффилированного лица.
- (2) Он понимает, что такие Облигации не были и не будут зарегистрированы в соответствии с Законом о ценных бумагах, и что до истечения Периода соответствия распределения он не будет предлагать для продажи, продавать, передавать в залог или иным способом передавать такие Облигации, за исключением случаев офшорных сделок в соответствии с Правилем 903 или Правилем 904 Положения S и в соответствии с любым другим применимым законодательством о ценных бумагах.
- (3) Он понимает, что такие Облигации, если иное не будет определено Эмитентом в соответствии с применимым законом, должны содержать надпись следующего содержания:

"НАСТОЯЩАЯ ОБЛИГАЦИЯ НЕ БЫЛА И НЕ БУДЕТ ЗАРЕГИСТРИРОВАНА В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ 1933 ГОДА (ДАЛЕЕ "ЗАКОН О ЦЕННЫХ БУМАГАХ") ИЛИ ЛЮБЫМ ОРГАНОМ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, СВЯЗАННОЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ, ЛЮБОГО ШТАТА ИЛИ ИНОЙ ЮРИСДИКЦИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ АМЕРИКИ, И НЕ МОЖЕТ ПРЕДЛАГАТЬСЯ ДЛЯ ПРОДАЖИ, ПРОДАВАТЬСЯ, ПЕРЕДАВАТЬСЯ В ЗАЛОГ ИЛИ ИНЫМ СПОСОБОМ ПЕРЕДАВАТЬСЯ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ, КРОМЕ СЛУЧАЕВ, ПОДЛЕЖАЩИХ ОСВОБОЖДЕНИЮ ОТ РЕГИСТРАЦИИ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ О ЦЕННЫХ БУМАГАХ".

- (4) Эмитент, Регистратор, Агенты и их аффилированные лица, а также другие лица будут основываться на достоверности и точности вышеуказанного признания, заявления и соглашения.
- (5) Пока казахстанский тенге не будет полностью принят Euroclear и Clearstream, Luxembourg, в качестве валюты, в которой будут производиться платежи, или до тех пор, пока платежи будут производиться в долларах США в соответствии с Условием 3(d) (с этого времени платежи могут в обоих случаях совершаться через Euroclear и/или Clearstream, Luxembourg), Облигации должны содержаться на счетах каждого инвестора в Казахстанском центральном депозитарии, который откроет счет в Clearstream, Luxembourg. На Дату выпуска Облигации не будут занесены в систему бухгалтерских записей Euroclear.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Ожидается, что включение Облигаций в официальный список фондовой биржи на Рынке будет совершено 14 февраля 2006 года или в другой день, близкий к этой дате, при условии выпуска Глобального сертификата. Также будет подана заявка на включение Облигаций в листинг АО "Казахстанская фондовая биржа".
2. Эмитент получил все необходимые разрешения, согласия и одобрения в связи с выпуском и исполнением Облигаций. Выпуск Облигаций был авторизован Эмитентом в соответствии с разрешением от 13 февраля 2006 года.
3. Эмитент не намеревается обращаться в CSSF за предоставлением компетентному органу любого государства ЕЕА официального разрешения, подтверждающего, что настоящий Проспект был подготовлен в соответствии с *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, который реализует Директиву о проспекте в законодательстве Люксембурга для цели публичного размещения в любом государстве ЕЕА.
4. За исключением раскрытия информации в настоящем Проспекте (включая документы, включенные путем ссылки в данный документ) не произошло существенного неблагоприятного изменения в финансовом или торговом положении или перспективах Эмитента с даты последнего опубликования консолидированной финансовой отчетности, включенной в настоящий документ путем ссылки.
5. За исключением раскрытия в настоящем проспекте и документах, включенных в настоящий Проспект путем ссылки, в частности форме 10-К Эмитента за год, оканчивающийся 31 декабря 2004 года (как описано в "Документах, включенных путем ссылки" выше), ни Эмитент, ни любой его филиал не был и не будет вовлечен в любые правительственные, судебные или арбитражные слушания (включая любые упомянутые слушания, по которым не вынесено решение, или слушания, которые могут начаться, и об этом известно Эмитенту) за 12 месяцев, предшествовавших дате настоящего Проспекта, которые оказывали или оказали существенное влияние, в контексте выпуска Облигаций, на финансовое положение или доходы группы компаний Эмитента.
6. Облигации были приняты к клирингу Clearstream, Luxembourg, под Общим кодом 024450996. На Дату выпуска Облигации не будут приняты в систему учета записей Euroclear. Международный идентификационный номер (ISIN) Облигаций XS0244509963. Адрес Clearstream, Luxembourg: 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg.
7. Адрес Казахстанского центрального депозитария: Казахстан, Алматы 050000, ул. Айтеке би, 67. Копии нижеследующих документов будут после их опубликования в Люксембурге, (в соответствии с требованием Директивы о проспектах) предоставляться в зарегистрированном офисе Эмитента и в определенных офисах Платежного агента, до завершения размещения:
 - (i) Учредительные документы Эмитента;
 - (ii) Консолидированная финансовая отчетность Эмитента за год, оканчивающийся 31 декабря 2002, 2003 и 2004 г.г.;
 - (iii) Соглашение о подписке, Агентское соглашение, Односторонний документ за печатью, форма Глобального сертификата и Облигаций в окончательной форме;
 - (iv) Копия настоящего Проспекта.Копии настоящего Проспекта и любых других документов, включенных путем ссылки в настоящий и другие документы, будут опубликованы на веб-сайте Люксембургской фондовой биржи (www.bourse.lu).
8. Аудиторы

Финансовая отчетность на 31 декабря 2004 и 2003 г. г. и за каждый из трех лет, оканчивающийся 31 декабря 2004 г., включенная путем ссылки в настоящий Проспект, прошла аудит PricewaterhouseCoopers LLP (компания зарегистрирована и проверена Комиссией по надзору бухгалтерского учета публичной компании) и независимой консультационно-ревизорской бухгалтерской фирмой, как указано в их отчете.

9. Директива о прозрачности ЕС

Директива Европейского Парламента и Совета по гармонизации требований прозрачности в отношении информации об эмитентах, чьи ценные бумаги допущены к торгам на регулируемом рынке (Директива о прозрачности ЕС), в настоящее время дорабатывается и может реализовываться в Люксембурге и других странах Европейского Союза способом, не являющимся чрезмерно обременительным для Эмитента. В частности, на Эмитента может распространяться требование публиковать финансовую отчетность в ЕС, подготовленную в соответствии с или проверенную на соответствие Международным стандартам финансовой отчетности. В этом случае Эмитент может принять решение в ходе консультаций с Агентами об альтернативном включении Облигаций в официальный список фондовой биржи за пределами Европейского Союза.

ЭМИТЕНТ

JPMorgan Chase Bank, National Association
1111 Polaris Parkway
Columbus, Ohio 43271
U.S.A.

Лондонский филиал
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

АО "HSBC Банк Казахстан"
Казахстан
Алматы 050010,
пр.т. Достык, 43

РЕГИСТРАТОР

HSBC Bank Plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

РАСЧЕТНЫЙ АГЕНТ

JPMorgan Chase Bank, National Association
London Branch
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ И ЛИСТИНГОВЫЙ АГЕНТ В ЛЮКСЕМБУРГЕ

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6 route de Treves
L-2633 Senningerberg
Luxembourg

АГЕНТ ПО ПОДПИСКЕ И МЕСТНЫЙ ОРГАНИЗАТОР

АО "КазИнвестБанк"
Казахстан,
Алматы 050051,
Пр-т Достык, 172

МЕСТНЫЙ ОРГАНИЗАТОР, АГЕНТ ПО СУБ-ПОДПИСКЕ И МАРКЕТ-МЕЙКЕР

АО "Казкоммерц Инвест"
Казахстан,
Алматы 050051,
Пр-т Достык, 132

МЕСТНЫЙ ОРГАНИЗАТОР

АО "ТуранАлем Секьюритиз"
Казахстан
Алматы 480099,
Самал-1, 36, 4 этаж

ЮРИДИЧЕСКИЕ СОВЕТНИКИ

Эмитента по законодательству Англии и Соединенных Штатов

Linklaters
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
United Kingdom

Эмитента по законодательству Республики Казахстан

Bracewell & Giuliani, LLP,
Казахстан,
Алматы 480099,
Ул. Амангельды, 57

НЕЗАВИСИМАЯ ЗАРЕГИСТРИРОВАННАЯ КОНСУЛЬТАЦИОННО-РЕВИЗОРСКАЯ БУХГАЛТЕРСКАЯ ФИРМА

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, New York 10017
United States of America