



АО Банк Развития Казахстана

(акционерное общество, учрежденное в Республике Казахстан)

Программа по выпуску среднесрочных Евронот на сумму 400.000.000 долларов США

Согласно данной Программе по выпуску среднесрочных Евронот на сумму 400.000.000 долларов США (далее: "Программа") АО Банк Развития Казахстана (далее: "Эмитент" или "БРК") может время от времени выпускать евроноты (далее "Евроноты") с номиналом в любой валюте, согласованной между Эмитентом и соответствующим Дилером (как это предусмотрено ниже). Максимальная совокупная номинальная сумма Евронот, непогашенных по Программе не превысит 400.000.000 долларов США (или ее эквивалента в другой валюте, исчисляемой в соответствии с Программным соглашением, упомянутом в данном документе) с учетом повышения как предусмотрено в данном документе.

Заявка была подана на листинг Евронот, выпускаемых в обращение в соответствии с Программой, описанной в данном Циркуляре эмиссии, в течение двенадцати месяцев со дня принятия данного документа на Фондовой Бирже Люксембурга. Программа также предусматривает выпуск Евронот на нелистинговой основе, либо тех, которые должны быть внесены в листинг на иных, либо в других листинговых агентствах, биржах или котировочных системах по согласованию между Эмитентом и соответствующим Дилером. Помимо этого Эмитент может подать заявку на листинг Нот, эмитированных по Программе, на Казахстанской фондовой бирже.

См. "Факторы риска", где приводятся отдельные факторы, учитываемые в связи с осуществлением инвестиций в Евроноты, выпускаемые в соответствии с данной Программой.

Евроноты могут выпускаться на постоянной основе одному или более чем одному, Дилеру, указанному в главе "Общее описание Программы", а также любому дополнительному Дилеру, назначаемому время от времени Эмитентом по Программе (далее каждый в отдельности именуемый "Дилер" и совместно "Дилеры"), и такое назначение может иметь место в отношении конкретной эмиссии Евронот или постоянно. Ссылки, которые приводятся в данном Циркуляре эмиссии на "соответствующего Дилера", относятся – в отношении эмиссии Евронот (или предполагаемой эмиссии Евронот) на которые подписывается более одного Дилера - ко всем Дилерам, согласившихся на подписку на данные Евроноты, или в случае синдицированной эмиссии Евронот - к ведущему управляющему данного данной эмиссии, в зависимости от обстоятельств.

Организатор и Дилер

Дата Циркуляра эмиссии 20 мая 2005 года

UBS Investment Bank

После осуществления всех разумных исследований Эмитент подтверждает, что настоящий Циркуляр эмиссии (включая для данной цели все соответствующие Ценовые приложения) содержит всю информацию в отношении Эмитента, Евроноот и Программы, которая является существенной в контексте выпуска и предложения Евроноот, и что информация, содержащаяся в настоящем Циркуляре эмиссии, является достоверной и точной во всех существенных аспектах и не вводит в заблуждение, а также, что суждения, ожидания и намерения Эмитента, выраженные в настоящем документе, являются подлинными и честными, и что не существует фактов или вопросов, которые упущены из настоящего Циркуляра эмиссии которые (i) требовались или требуются для того, чтобы дать возможность инвесторам и их советникам по инвестициям осуществить обоснованную оценку активов и пассивов, финансового состояния, прибылей и убытков и перспектив Эмитента, а также инвестиций в Евронооты или (ii) упущение которых повлекло или влечет за собой существенное искажение какого-либо утверждения в настоящем документе в любом существенном аспекте или (iii) в контексте эмиссии или предложения Еврооблигаций было или является существенным для раскрытия настоящим. За исключением предусмотренного в следующем предложении, Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Циркуляре эмиссии. Данные, содержащиеся в настоящем документе под заголовками "Банковский Сектор Казахстана" и Приложения А "Республика Казахстан", получены из документов и других публикаций, которые изданы различными государственными и прочими официальными или частными источниками, либо с их разрешения, включая участников рынка капитала и финансового сектора Казахстана. Что касается сведений, приведенных в данных источниках информации, в них не было обязательного единообразия мнений. Эмитент принимает на себя ответственность за точность воспроизведения данных выписок, но не принимает на себя дополнительную ответственность в отношении данной информации.

Настоящий Циркуляр эмиссии следует читать и толковать с учетом всех поправок и дополнений к нему, а также с учетом других документов, включаемых в него в виде ссылок, а в отношении любого отдельного Транша Евроноот (как определяется в настоящем документе) - с учетом соответствующего Дополнения по ценообразованию.

Никто не имеет права предоставлять данные или давать заверения, которые не содержатся в настоящем Циркуляре эмиссии, либо находятся в противоречии с ним, либо с прочими документами, заключенными в отношении Программы, либо информацию, предоставленную Эмитентом, либо иные общественно доступные данные, а если такие данные или заверения предоставляются, то на данную информацию или заверения нельзя полагаться как на информацию или заверения, санкционированные Эмитентом, Доверительным собственником или Дилером.

Дилеры, Доверительный собственник или их соответствующие аффилированные лица не дают и не подразумевают никаких заверений или гарантий, и ни Дилеры, ни Доверительный собственник, ни их соответствующие аффилированные лица не дают никаких гарантий или заверений, а также не принимают на себя какой-либо ответственности в отношении точности или полноты информации, содержащейся в настоящем Циркуляре эмиссии. Ни предоставление настоящего Циркуляра эмиссии или любого Дополнения по ценообразованию, ни предложение, продажа или передача Евронооты, ни при каких обстоятельствах не подразумевает то, что информация, содержащаяся в настоящем Циркуляре эмиссии, является достоверной после даты настоящего Циркуляра эмиссии или даты внесения последних поправок или дополнений в настоящий Циркуляр эмиссии, либо что не имели место никакие неблагоприятные изменения, либо события, которые могли бы повлечь такое неблагоприятное изменение в состоянии Эмитента (финансовое или какого-либо иное), при существовании более поздней даты поправок, на более поздний момент внесения таких поправок или дополнений в данный Циркуляр эмиссии, а также что какие-либо иные сведения,

предоставленные по Программе, являются достоверными в любое время после момента ее предоставления, в ином случае – после даты, указанной в документе, содержащем те же сведения.

Распространение настоящего Циркуляра эмиссии и Дополнения по ценообразованию, а также предложение, продажа и передача Евронот может ограничиваться законом в отдельных юрисдикциях. Эмитент и Дилеры требуют, чтобы лица, в чье распоряжение поступает Циркуляр эмиссии или Дополнение по ценообразованию, ознакомились и соблюдали такие ограничения. Описание определенных ограничений по предложениям, продажам и передаче Евронот, а также распределению настоящего Циркуляра эмиссии или любого Дополнения по ценообразованию и прочих материалов, касающихся предложений, которые относятся к данным Евронотам, приводятся в главе "Подписка и продажа". В частности, Евроноты не были зарегистрированы, и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о ценных бумагах Соединенных Штатов Америки 1933 года (с поправками) (далее: "Закон о ценных бумагах") и подпадают под требования налогового права Соединенных Штатов Америки. С учетом отдельных исключений, Евроноты не могут быть предложены, проданы или переданы на территории Соединенных Штатов Америки или лицам Соединенных Штатов Америки. Кроме того, Эмитент не санкционировал публичное предложение Евронот со сроком погашения в один год или более в Великобритании в контексте Положения о публичном предложении ценных бумаг 1995 года (далее: "Положение"). Евроноты не могут правомерно предлагаться или продаваться лицам Великобритании, за исключением случаев предложения или продажи при обстоятельствах, не влекущих за собой предложение, открытое для публики в Великобритании в контексте Положения, либо иначе, в соответствии со всеми действующими условиями Положения.

Данный Циркуляр эмиссии может только может быть передан только лицам Соединенного Королевства в случаях если раздел 21(1) Акта 2000 Финансовых Услуг и Рынков не применяется.

В дополнении, Эмитент не уполномочен предлагать Ноты со сроком обращения один год или больше Соединенному Королевству в рамках Положений по общественному предложению ценных бумаг 1995 («Положения»). Ноты не могут быть законно предложены или проданы лицам Соединенного Королевства, кроме случаев которые не возникают из предложений обществу Соединенного Королевства в рамках Положений или иначе в соответствии со всеми применимыми условиями Положений.

Ни настоящий Циркуляр эмиссии, ни Дополнение по ценообразованию не являются предложением или приглашением на подписку или покупку Евронот и не должно рассматриваться в качестве рекомендаций Эмитента, Дилеров или Доверительного собственника, либо любого из них, получателю настоящего Циркуляра эмиссии или Дополнения по ценообразованию в отношении того, что ему следует подписаться на Евроноту или купить ее. Считается, что каждый получатель настоящего Циркуляра эмиссии или Дополнения по ценообразованию должен провести собственное расследование и произвести оценку состояния (финансового или иного) Эмитента.

В настоящем Циркуляре эмиссии, если иное не оговорено или не требуется в соответствии с контекстом, ссылки на "€", "Евро" или "EUR" являются ссылками на единую валюту стран-участников Европейского Экономического и Валютного Союза, учрежденную 1 января 1999 года, ссылки на "£", "фунты стерлингов", "GBP" или "Sterling" являются ссылками на законную валюту Соединенного королевства Великобритании и Северной Ирландии, ссылки на "\$", "USD" и "доллары США" являются ссылками на законную валюту Соединенных Штатов Америки, ссылки на "¥", "JPY" и "японские йены" являются ссылками на законную валюту Японии, ссылки на "швейцарские франки" или "CHF" являются ссылками на законную валюту Швейцарии и ссылки на "Тенге" или "KZT" являются ссылками на Казахстанскую

тенге, официальную валюту Республики Казахстан. Ссылки на термины "Казахстан" или "Республика" являются ссылками на Республику Казахстан, ссылки на термин "Правительство" являются ссылками на правительство Казахстана, и ссылки на термин "СНГ" являются ссылками на Содружество Независимых Государств.

Исключительно для уверенности читателя, данный Циркуляр эмиссии представляет не аудированный перевод некоторых сумм в Тенге в Доллары США по определенным курсам, в каждом случае обменный курс валют был официально котирующийся на Казахстанской Фондовой Бирже («КФБ») и сообщенный НБК Любые данный из баланса в долларах США переведены из Тенге по применимому валютному курсу на дату такого баланса (или, если такой курс не предоставляется, то на следующую дату), который был 132,59 Тенге за 1 доллар США на 31 марта 2005 года и 130,00 Тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2004 года и в любом отчете о прибылях и убытках данные приведенный в долларах США переведены из Тенге в Доллары США по применимому средневзвешенному валютному курсу периода к которому такие данные отчета о прибылях и убытках относятся, которые составляли 130,25 Тенге за 1 доллар США за три месяца заканчивающийся 31 марта 2005 года, 136,04 Тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2004. Нет утверждений, что суммы в Тенге в данном Циркуляре эмиссии могли быть конвертированы в Доллары США по таким курсам или вообще.

В настоящем Циркуляре эмиссии, расхождения в таблицах между итогами и суммами величин, перечисленными в данных таблицах, подлежат округлению.

В связи с выпуском и распределением Транша Евронот по Программе, Дилер (если таковой существует), который указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве стабилизирующего менеджера, либо лицо, исполняющее его обязанности, может перераспределять или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной цены Евронот Серии, частью которой является такой Транш на уровне, более высоком, чем уровень, который мог бы в ином случае превалировать в течение ограниченного срока. Однако стабилизирующий менеджер или любой его агент может не иметь обязательства. Такая стабилизация, если она была начата, может быть прервана в любое время и закончена после ограниченного срока. Данная стабилизация должна осуществляться с соблюдением всех применимых законов, положений и норм.

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛОК	7
ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ЦИРКУЛЯР ЭМИССИИ	7
ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ	7
ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ	9
ФАКТОРЫ РИСКА	13
ФОРМЫ ЕВРОНОТ	20
ФОРМЫ ДОПОЛНЕНИЙ ПО ЦЕНООБРАЗОВАНИЮ	24
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРОНОТ	34
КАПИТАЛИЗАЦИЯ	65
АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА	66
НЕКОТОРЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОТЧЕТЫ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ	79
ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР	82
УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ	92
УПРАВЛЕНИЕ ФОНДИРОВАНИЕМ И ЛИКВИДНОСТЬЮ	97
ПОЛИТИКА И ПРОЦЕДУРЫ КРЕДИТОВАНИЯ	105
МЕНЕДЖМЕНТ	112
УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ	117
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА	118
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	121
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ	126
ПРИЛОЖЕНИЕ А: РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН	128
ФИНАНСОВЫЕ ОТЧЕТЫ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ АУДИТОРОВ	144
ПИСЬМО КОМФОРТА	147

ДОКУМЕНТЫ, ВКЛЮЧЕННЫЕ ПОСРЕДСТВОМ ССЫЛОК

Следующие документы, которые опубликованы или выпускаются периодически после даты настоящего документа, считаются включенными в настоящий документ, и составляющими часть настоящего Циркуляра эмиссии:

- (1) самый последний, опубликованный годовой отчет Эмитента; и
- (2) все поправки и приложения к настоящему Циркуляру эмиссии, периодически вносимые Эмитентом,

за исключением того, что любая формулировка, содержащаяся в настоящем Циркуляре эмиссии или в любом из документов, включенных посредством ссылок в настоящий Циркуляр эмиссии и являющихся его частью, считается измененной и замененной в целях настоящего Циркуляра эмиссии в той мере, в какой данная формулировка, содержащаяся в любом из документов впоследствии включенном посредством ссылок, изменяет или заменяет собой данную формулировку.

Эмитент, в офисах, указанных Платежным Агентом (включая Платежного агента с указанным офисом в Люксембурге), предоставит безвозмездно, по устному или письменному запросу, копию настоящего Циркуляра эмиссии (или любой другой документ, включенный посредством ссылок в настоящий Циркуляр эмиссии). Письменные или переданные по телефону запросы должны направляться в указанные офисы любого Платежного Агента или в Оговоренные офисы Листингового Агента в Люксембурге.

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ЦИРКУЛЯР ЭМИССИИ

Эмитент обязуется, в связи с листингом Евронот на фондовой бирже Люксембурга, в случае неблагоприятных изменений хозяйственного или финансового положения Эмитента или изменений в данных, изложенных в главе "Условия выпуска Евронот", которые являются существенными в контексте эмиссии по Программе, Эмитент подготовит или обеспечит подготовку поправки или дополнения к настоящему Циркуляру эмиссии, либо, в зависимости от обстоятельств, опубликует новый Циркуляр эмиссии, для использования в связи с последующим выпуском Эмитентом Евронот, подлежащих листингу на Фондовой Бирже Люксембурга.

ПРИВЕДЕНИЕ В ИСПОЛНЕНИЕ РЕШЕНИЙ СУДОВ ЗАРУБЕЖНЫХ ГОСУДАРСТВ

Эмитент является акционерным обществом, учрежденным в соответствии с законодательством Казахстана, и все его должностные лица и директора и прочие отдельные лица, упомянутые в настоящем Циркуляре эмиссии, являются резидентами Казахстана. Все активы Эмитента или их основная часть, а также большинство данных лиц находятся в Казахстане. В результате, невозможность (а) осуществлять вручение процессуального извещения в отношении Эмитента или данных лиц за пределами Казахстана, (б) приведения в исполнение судебные решения, вынесенные против данных лиц в судах юрисдикции иной, чем Казахская, и на основании законов такой иной юрисдикции или (в) вводить в силу против любого из данных лиц в судах Казахстана решения, вынесенные в юрисдикции, иной, чем Казахская, включая судебные решения, вынесенные в отношении Договоров доверительного управления в судах Англии.

Евроноты и Договор доверительного управления регулируются английским правом и Эмитент согласился в отношении Евронот и Договоров доверительного управления с тем, что разногласия, возникающие в связи с ними, подлежат рассмотрению в пределах юрисдикции Английских судов или, по усмотрению Доверительного Собственника, при определенных обстоятельствах, по усмотрению держателя Евронот, в арбитражном суде Лондона в Англии. См. Условия 23 главы "Условия Выпуска Евронот". Суды Казахстана не будут вводить в силу

никакие решения, вынесенные судом страны иной, чем Казахстан, если не существует действующего договора между данной страной и Казахстаном, в котором предусмотрено взаимное введение в силу судебных решений, в таком случае введение в силу данных решений возможно только в соответствии с условиями такого договора. Между Казахстаном и Англией не существует такого действующего договора. Однако и Казахстан и Англия являются участниками Нью-йоркской Конвенции 1958 года о признании и введении в действие решений арбитражного суда (далее: "Конвенция"), хотя, недавно, приведение казахстанскими судами арбитражных решений в силу по Конвенции стояло под вопросом. В феврале 2002 года Конституционный совет Республики Казахстан принял указ об интерпретации Конституции Казахстана, где указано, что заключение сторонами коммерческих договоров, по которым разногласия для разрешения подаются в арбитражный суд, не должно исключать возможность рассмотрения таких разногласий казахстанскими судами. В указе не предусматривается разграничение между арбитражными решениями зарубежных и местных судов. Однако, в апреле 2002 года Конституционный совет принял другой указ, где говорится, что первый указ не применялся при признании и приведении арбитражных решений зарубежных судов в силу в случаях, когда процедура таких решений установлена обязательством Казахстана по международному договору. Далее вопрос был уточнен Статьей 3(2) Закона №23-III от 28 декабря 2004 года "О Международном Коммерческом Арбитраже", который вступил в силу с 17 Января 2005 года, и Статьей 425-1 Закона № 24-III от 28 декабря 2004 года (изменяющий Гражданский Процессуальный Кодекс), который вступил в силу с 17 января 2005 года. Данные две Статьи поддерживаются Статьей 4(3) Конституции Республики Казахстан. В результате нового закона арбитражное решение в рамках Конвенции, в основном признаются и приводится в исполнение в Казахстане при том, что условия по принудительному применению, определенные в Конвенции, выполнены.

ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ ПРОГРАММЫ

Данное общее описание Программы не претендует на полноту и может оцениваться в полном объеме только с учетом остальной части документа, изложенной в настоящем Циркуляре эмиссии. Слова и выражения, определенные в главе "Формы Евронот", или "Условия Выпуска Евронот", приведенные ниже, имеют значение, придаваемое данным терминам в данном кратком изложении.

Эмитент:	АО Банк Развития Казахстана.
Организатор:	UBS Limited.
Дилеры:	UBS Limited и любой другой Дилер, назначенный в соответствии с Программным соглашением.
Доверительный Собственник:	Deutsche Trustee Company Limited.
Основной Платежный Агент:	Deutsche Bank AG London.
Листинговый Агент Люксембурга	Dexia Banque Internationale a Luxembourg.
Размер Программы:	400.000.000 долларов США (или эквивалент данной суммы в другой валюте, исчисляемой в соответствии с положениями Программного соглашения) выпускаемые в обращение единовременно. Эмитент может увеличить сумму Программы в любое время в соответствии с Программным соглашением.
Листинг:	Каждая Серия может быть внесена в списки Фондовой биржи Люксембурга и/или допущена к Листингу, торгам и/или котировке по другим биржевым и/или котировочным системам по согласованию между Эмитентом и соответствующим Дилером и оговорена в соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо может не включаться в списки.
Эмиссия:	Евроноты будут выпускаться Сериями. Каждая Серия может состоять из одного или более Траншей, выпускаемых в разные даты эмиссии. Евроноты каждой Серии будут подлежать соблюдению идентичных условий, за исключением того, что дата эмиссии и сумма первой выплаты вознаграждения (интереса) может быть разной в отношении разных Траншей. Евроноты каждого Транша будут все подлежать соблюдению идентичных условий во всех отношениях, за исключением того, что Транш может включать в себя Евроноты разного достоинства.

	<p>Каждый Транш будет являться предметом Дополнения по ценообразованию, которое, единственно в целях данного Транша, дополняет Условия выпуска Евроноот, а также настоящего Циркуляра эмиссии, и которое должно толковаться наряду с настоящим Циркуляром эмиссии. Сроки и Условия, применяемые к определенному Траншу Евроноот, являются Условиями Выпуска Евроноот с приложениями, поправками и/или изменениями, вносимыми соответствующим Дополнением по ценообразованию.</p>
Форма Евроноот:	<p>Евронооты будут выпускаться на предъявителя в соответствии с описанием, приведенным в настоящем Циркуляре эмиссии, см. главу "Форма Евроноот".</p>
Виды валют:	<p>Номинал Евроноот может быть указан в любой валюте или валютах, с учетом соблюдения всех действующих правовых и/или нормативных требований и/или требований центрального банка. Выплаты по Евроноотам могут, с учетом такого соблюдения, осуществляться и/или взаимозавязаны с любой валютой или видами валюты, иной, чем та, в которой указан номинал Евронооты.</p>
Статус Евроноот:	<p>Евроноота является прямым, общим, безоговорочным и необеспеченным обязательством Эмитента, которое классифицируется в правах оплаты наравне со всеми прочими настоящими и будущими необеспеченными обязательствами Эмитента, за исключением единственно тех обязательств, которые могут обеспечиваться обязательными положениями применимого законодательства. См. главу "Условия выпуска Евроноот – Статус".</p>
Стоимость эмиссии:	<p>Евронооты могут выпускаться по любой стоимости и на основании либо полного, либо частичного погашения как предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию.</p>
Сроки погашения:	<p>Все сроки погашения устанавливаются с учетом, в отношении конкретных видов валюты, соблюдения всех применимых правовых и/или нормативных требований, и/или требований центрального банка.</p>
Погашение:	<p>Евронооты могут погашаться по номиналу или по иной Сумме погашения (указанной подробно в виде формул, индекса или иного), которая может указываться в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Евронооты могут погашаться двумя или более взносами в сроки и в порядке, устанавливаемом в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Если только не разрешено действующим на тот момент законодательством и нормативными актами, Евронооты (включая Евронооты с номиналом в Фунтах стерлингах) со сроком погашения менее одного года, и в отношении которых эмиссионная прибыль принимается Эмитентом в Соединенном Королевстве Великобритании, а также те, эмиссия которых находится в противоречии с разделом 19 Закона о финансовых услугах и рынках от 2000 года (далее: "ЗФУР") будут иметь минимальную сумму погашения в 100 000 фунтов стерлингов (либо эквивалент данной суммы в иной валюте).</p>
Добровольное погашение:	<p>Евронооты могут погашаться до их установленного срока погашения по усмотрению Эмитента (полностью или частично) и/или Держателя Евроноот в размере (если таковой</p>

Погашение в силу налогов:	вообще имеет место), предусмотренном в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Преждевременное погашение разрешается единственно в силу налоговых обстоятельств, как предусмотрено в Оговорке 10.2, за исключением вышеупомянутого "Добровольного погашения" или вследствие Случая неисполнения обязательств.
Вознаграждение (интерес):	Евроноты могут быть процентными или беспроцентными. Вознаграждение (интерес) (если таковые имеют место) могут нарастать по фиксированной ставке, либо по плавающей процентной ставке, либо по иной плавающей ставке, либо индексируются, и методика исчисления процентов может меняться в зависимости от даты выпуска и срока погашения соответствующей Серии.
Номиналы:	Евроноты могут выпускаться по таким номиналам, которые могут оговариваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию с учетом соблюдения всех применимых правовых и/или нормативных требований, и/или требований центрального банка. Евроноты (включая Евроноты с номиналом в Фунтах стерлингов) со сроком погашения менее одного года, а также те, в отношении которых эмиссионная прибыль должна приниматься Эмитентом в Соединенном Королевстве, либо те, выпуск которых находится в каком-либо ином противоречии с разделом 19 ЗФУР будут иметь минимальный номинал в 100 000 фунтов стерлингов (или эквивалент данной суммы в другой валюте).
Отказ от залога и договоренности:	Евроноты имеют преимущество отказа от залога и договоренностей, относящихся к соблюдению законодательного акта по учреждению БПК, подробное описание чего приводится в Оговорке 5.
Перекрестное невыполнение обязательств:	Евроноты пользуются правом по перекрестному невыполнению обязательств как предусмотрено в Оговорке 13.3.
Налогообложение:	Все выплаты по платежам осуществляются без уплаты подоходного налога в Казахстане, если удержание не требуется по закону. В этом случае, Эмитент выплачивает (с учетом Оговорки 12) такие дополнительные суммы, которые возникают в результате того, что Держатель Евроноты, получает такие суммы, которые он бы получил в отношении данных Евронот, если бы удержание не производилось.
Реденоминация	Применимые Финансовые Условия могут утверждать, что Еврооблигации могут быть реденоминированы в ЕВРО, в соответствии с Положением 22.
Регулирующее право: Листинг:	Английское право. Заявка была подана на листинг Евронот, выпускаемых в обращение в соответствии с Программой, описанной в данном Циркуляре эмиссии, в течение двенадцати месяцев со дня принятия данного документа на Фондовой Бирже Люксембурга. Программа также предусматривает выпуск Евронот на нелистинговой основе, либо тех, которые должны быть внесены в листинг на иных, либо в других листинговых агентствах, биржах или котировочных системах по согласованию с Эмитентом. Помимо этого Эмитент может подать заявку на листинг Нот, эмитированных по Программе, на Казахстанской фондовой бирже, хотя нельзя

Ограничения по продаже: гарантировать, что такой листинг будет осуществлен. Описание отдельных ограничений по предложению, продаже и передаче Евронот и по распределению материалов эмиссии в Соединенных Штатах Америки, Соединенном Королевстве, Казахстане, Японии, Французской Республики и Швейцарии приводится в нижеследующей главе "Подписка и продажа" ниже.

ФАКТОРЫ РИСКА

До того, как принять решение об осуществлении инвестиций, потенциальным покупателям Евронот следует тщательно рассмотреть, наряду с прочими вопросами, упомянутыми в настоящем Циркуляре эмиссии, следующие особенности осуществления инвестиций, связанные с инвестированием в субъекты Казахстана в общем и в Евроноты, в частности. Потенциальные инвесторы должны обратить особое внимание на тот факт, что Эмитент подпадает под Казахстанскую среду правового регулирования, которая в некоторых аспектах может отличаться от среды регулирования, преобладающей в других странах.

Общие положения

Инвесторы в условиях зарождающихся рынков, таких как в Казахстане, должны знать, что данные рынки подвержены риску в большей степени, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях значительный риск правового, экономического и политического характера. Инвесторам также следует принять к сведению, что условия развивающихся рынков, таких как Казахстанский, могут быстро меняться, и данные, приведенные в настоящем Циркуляре эмиссии, могут относительно быстро устаревать. Соответственно, инвесторы должны уделить особое внимание оценке рисков и они должны решить для себя является ли – в свете существующих рисков – их инвестиции соответствующими. Как правило, инвестиции в развивающихся рынках подходят только для опытных инвесторов, которые могут в полной мере оценить значение связанных с этим рисков, в том числе полную утрату инвестиций, и инвесторам настоятельно советуют проконсультироваться с их собственными советниками по правовым и финансовым вопросам, до того как осуществлять инвестиции в данные Евроноты.

Особенности, относящиеся к Республике Казахстан

Политические и региональные особенности

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 году в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан претерпел значительные перемены, от страны с однопартийной политической системой и командным централизованным экономическим управлением до страны, ориентированной на демократические рыночные отношения. В течение переходного периода отмечены политическая нестабильность и напряженность, экономика с признаками спада, высоким уровнем инфляции и нестабильности местной валюты, а также быстрые, но не завершённые изменения в правовой среде.

С 1992 года Казахстан активно реализует программу экономических реформ, направленных на становление свободной рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий и сокращения объема вмешательства государства в экономику, и опережает в этом отношении многие другие страны СНГ. Однако, как это бывает в условиях переходной экономики, нет уверенности в том, что эти реформы, а также все другие реформы, описание которых приводится в данном Циркуляре эмиссии, будут продолжаться и в том, что данные реформы достигнут все намеченные цели или какие-либо из них.

Казахстан находится в зависимости от близлежащих государств в плане доступа к мировым рынкам по ряду основных статей экспорта, включая нефть, сталь, медь и пшеницу. И, таким образом, Казахстан находится в зависимости от хороших взаимоотношений с соседними странами для обеспечения возможности экспорта. В январе 1995 года Казахстан, Россия, Киргизская Республика и Беларусь, к которым в 1999 году присоединился Таджикистан, подписали документ о таможенном союзе, который, кроме всего прочего, предусматривает отмену тарифов на торговлю между этими странами. Республика также предпринимает другие шаги в поддержку региональной экономической интеграции. В сентябре 2003 г., Казахстан, Украина, Россия и Беларусь подписали договор о создании единого экономического пространства, который как предполагается, приведет к общей экономической политике, гармонизации законодательства по осуществлению такой политики и созданию единой комиссии по тарифам и торговле. Целью единой экономической зоны является создание свободного таможенного пространства в пределах которой страны-участники будут пользоваться свободным передвижением товаров, услуг капитала и рабочей силы. Страны-участники также намерены координировать свою фискальную, кредитную и валютную политики. Политика правительства направлена на дальнейшую экономическую интеграцию со странами СНГ, и одной из целей данной интеграции является обеспечение непрерывного доступа к экспортным путям. Но существенные трудности в получении доступа к этим путям могли бы неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана.

Казахстан, как и другие страны в Центральной Азии, может быть под влиянием продолжительной политической нестабильности в регионе и влияние в результате любого военного действия на мировую экономику и политическую стабильность других стран. Военные или другие действия против спонсоров терроризма в регионе могут повлиять на такие страны. В частности, на странах Центрально-Азиатского региона, таких как Казахстан, чья экономика и государственный бюджет отчасти зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов, импорта производственного оборудования и существенных иностранных инвестиций в проекты инфраструктуры, могла негативно сказаться любая проистекающая неустойчивость цен на нефть или любое их перенесенное падение, либо любой срыв или задержка проектов инфраструктуры вследствие политической или экономической нестабильности стран.

Недавно произошли общественные беспорядки и политические внутренние конфликты в соседнем Узбекистане. Эмитент не имеет скорые планы по расширению в Узбекистан в настоящем и на дату Проспекта эмиссии не существуют и не имеются в перспективе проекты по связанные с деятельностью в Узбекистане как известно и предполагается Эмитентом. Однако, нет гарантии, что на деятельность Эмитента в Казахстане не будет иметь негативное влияние нелегальная иммиграция с Узбекистана, из-за военных действий проводимы в настоящее время Правительством Узбекистана в связи с беспорядками.

К тому же, после общественных беспорядков в Кыргызстане, Грузии и Украине были изменения к соответствующим правительствам. В то время как такие изменения считаются позитивными, стабильность и будущее этих государств в частности и региона в целом остается неопределенность и изменения которые могут продолжаться, которые могут в конечном счете произвести негативный эффект.

Макроэкономические особенности и валютная политика

По причине сильной зависимости Казахстана от экспортной торговли и товарных цен на него сильно повлиял финансовый кризис в Азии в начале 1998, а также годом позже кризис в России, каждый из которых усугубил проблемы, связанные с падением цен на товары. Так как на Казахстан оказало отрицательное влияние понижение цен на товары и экономическая нестабильность во всем мире, Правительство оказывает поддержку экономическим реформам, иностранным инвестициям в страну и диверсификации экономики. Несмотря на эти усилия, тем не менее, понижение цен на товары и слабый спрос на экспортных рынках могут нанести ущерб экономике Казахстана.

Правительство приступило к реализации рыночных экономических преобразований в 1992 году (в числе которых реализация значительной приватизационной программы, стимулирование высокого уровня прямых иностранных инвестиций (в частности в нефтегазовой отрасли) и введение расширенной правовой системы). Несмотря на неравномерное движение в этом направлении, Казахстан претерпел значительные экономические преобразования за последние десять лет. С середины 1994 года Правительство следует программе макроэкономической стабилизации, направленной на снижение инфляции, понижение налогового дефицита и поддержку международных валютных резервов. По оценкам Национального Управления Безопасности (NSA) внутренний валовой продукт (ВВП) продолжает быстро повышаться в 1999 году, после установления плавающего обменного курса Тенге в апреле того же года, с повышением в 2001 году на 13,5 %, в 2002 году на 9,2%, на 9,5% в 2003 году и на 9,4% в 2004 году. Однако нет гарантии, что ВВП будет продолжать расти и любое снижение в ВВП в последующих годах может негативно повлиять на развитие Казахстана.

Тенге конвертируется по счетам с текущими операциями, хотя и не является конвертируемой валютой за пределами Казахстана. С 1991 года, когда Казахстан вступил в фазу перехода к рыночной экономике и по апрель 1999 года, НБК придерживался политики контролируемого обменного курса, позволяя при этом сохранение общей тенденции реагирования обменного курса на условия рынка, что повлекло за собой вмешательство государства, направленное на ограничение колебания курса.

Спад на экспортных рынках в 1998 году и начале 1999 года, тем не менее, оказал значительное давление на Казахстанский контролируемый обменный курс, и последующее государственное вмешательство в рынки обмена иностранной валюты привело к убыткам по иностранным валютным резервам. В ответ на это давление НБК сократил расходы и принял меры по повышению доходов, и в апреле 1999 ввел плавающий курс Тенге. В период по 31 декабря 1999 года, курс Тенге понизился на 64,6 % по отношению к доллару США, по сравнению с падением курса на 10,9 % в конце 1998 года. После установления плавающего курса в 1999 году, в 2000 году продолжило понижение курса Тенге на 3,3 %, а в течение 2001 года – на 3,8 % к доллару США. Однако в течение 2003 года Тенге показал повышение к доллару США на 7,3%, что составило 144,22 тенге к 1 доллару США в сравнении с 155,60 тенге к 1 доллару США на 31 декабря 2002 года. На 31 декабря 2004 года, валютный курс составлял 130 тенге к 1 доллару США, что является снижением на 9,9% с 31 декабря 2003 года. По состоянию на 31 марта 2005 года валютный курс составил 132,59 тенге за 1 Доллар США, девальвация составила 2% с 31 декабря 2004 года.

В то время как НБК утверждал, что не планирует возобновление политики контролируемого обменного курса, нет уверенности в том, что политика НБК в отношении обменного курса не изменится, и последующие решения по поддержанию обменного курса могут оказать неблагоприятное влияние на государственные финансы и экономику Казахстана.

Дальнейшая реализация рыночных экономических преобразований

Необходимость значительных инвестиций во многие предприятия являлась движущей силой Правительственной программы приватизации. В программу не вошли отдельные предприятия, которым Правительство придает стратегическое значение, хотя приватизация большей частью была осуществлена в ключевых отраслях экономики, например, имела место полная или частичная продажа крупных добывающих компании в области нефти и газа, горнорудных компаний и национальной телекоммуникационной компании. Тем не менее, остается необходимость значительных инвестиций во многих отраслях экономики Казахстана, и существуют области, в которых экономические показатели частного сектора до сих пор сдерживаются в силу неудовлетворительной инфраструктуры хозяйствования. К тому же, количество безналичных операций в экономике и размер теневого сектора экономики

оказывают неблагоприятное влияние на реализацию преобразований, и являются препятствием для эффективного сбора налогов. Правительство заявляет, что намерено решить данные проблемы путем усовершенствования судопроизводства по делам о банкротстве, а также хозяйственной инфраструктуры и налогового администрирования, и на счет продолжения процесса приватизации. В настоящий момент Правительство рассматривает возможность представления Парламенту проект закона о разовой амнистии направленной на уменьшение черного рынка и увеличение размера налоговой базы страны. Реализация данных мер, тем не менее, не произойдет в краткосрочной перспективе, и какие-либо положительные итоги реализации данных мероприятий, если они вообще будут иметь место, вряд ли претворятся в жизнь в среднесрочной перспективе.

Недостаточно развитая правовая и нормативная база, и ее эволюция

Несмотря на то, что с начала 1995 года законодательные акты были введены в силу в большом объеме, включая новый налоговый кодекс в 2002 году, в который были частично внесены поправки в 2003 и 2004 году, законодательные акты об иностранных инвестициях, дополнительные нормативные акты в банковском секторе и другие законы, действие которых распространяется на такие вопросы, как операции с ценными бумагами, организация корпораций и их управление, реформирование и приватизация государственных предприятий, правовая база Казахстана находится на ранней стадии развития по сравнению со странами с установившейся рыночной экономикой. Кроме того, судебная система Казахстана не может не зависеть от внешних социальных, экономических и политических сил, и судебные решения бывают трудно предсказуемыми. В дополнении, судебные и Правительственные власти не могут быть полностью независимыми от внешних социальных, экономических, и политических сил и могут быть случаи неисправных выплат. Судебные решения сложно предположить и административный решения иногда противоречивы.

В результате данных неясностей, так же как и не установленной системы предшествующих или последовательных юридических интерпретаций, налоговый риск, возникающий при деятельности в Казахстане значительно более важны чем в законодательствах с более развитой системой для урегулирования налоговых споров. Далее, в результате нескольких неясностей в коммерческом законодательстве Казахстана, в частности в налоговом законодательстве, налоговые органы могут произвести арбитражную оценку налоговых обязательств и оспорить предыдущие налоговые оценки, этим осложняя для компаний удостовериться налагаются ли на них какие либо дополнительные налоги, штрафы, вознаграждения. В результате этих неясностей, так же как и неразвитой системы предшествующей или связи в юридических интерпретациях, налоговые риски связанные деятельностью в Казахстане в основном более значительней чем в законодательствах с более развитой налоговой системой.

Правительство заявило, что верит в непрерывность реформ в области корпоративного управления и обеспечит дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе, обеспечивая его рост и стабильность. Однако нет никакой уверенности в том, что Правительство будет и впредь придерживаться этой политики, или в том, что данная политика, если она вообще будет продолжаться, в конечном итоге окажется успешной. Ожидается что налоговое законодательство Казахстана станет более усовершенствованным и появятся дополнительные мероприятия по получению доходов, в результате которых могут возникнуть значительные дополнительные налоги подлежащие оплате. Налоги могут иметь значительные негативные влияния на деятельность Эмитента и финансовое состояние и в результате деятельности компаний в Казахстане.

Развивающийся рынок ценных бумаг

Организованный рынок ценных бумаг был основан в Казахстане в 1997 году и поэтому порядок совершения сделок с ценными бумагами, расчетных операций и регистрация ценных бумаг может сопрягаться с правовой неопределенностью, техническими трудностями и

задержками. Несмотря на значительные перемены последних лет, предстоит еще многое сделать для окончательного формирования полноценной правовой и нормативной базы, необходимой для эффективного функционирования современного рынка капитала. В частности, в Казахстане еще не разработаны механизмы защиты от рыночных махинаций и незаконных торговых операций с ценными бумагами, они еще не работают в полную силу как в странах Западной Европы, и существующие законодательные и правовые акты применяются непоследовательно с последующими нарушениями норм при введении в силу. Кроме того, инвесторы имеют в своем распоряжении меньше общедоступных сведений о казахстанских субъектах, таких как Эмитент, в отношении ценных бумаг, выпускаемых или гарантированных подобными субъектами, чем имеются у инвесторов о субъектах, учрежденных в странах Западной Европы.

Особенности инвестиций в отношении Эмитента

Рост ссудного портфеля

Ссудный портфель Банка значительно увеличился за последние года, увеличиваясь на 50,9% в 29,728 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года с 19,697 миллионов тенге с 31 декабря 2003 года. Увеличение ссудного портфеля связан с общим увеличением роста кредитной деятельности. Значительный рост в ссудного портфеля увеличил кредитный риск Эмитента и будет требовать продолжительный и улучшенный мониторинг качества кредитного портфеля и адекватность формирования резервов руководством Эмитента, так же как и продолжительное и ускоренное улучшение программы контроля кредитных рисков Эмитента.

Продолжающийся рост ссудного портфеля обусловлен (i) наличием у Эмитента достаточно хороших проектов для финансирования, и (ii) возможность Эмитента определить подходящего корпоративного гаранта для таких проектов развития (iii) возможность Эмитента привлечь и удержать квалифицированных работников и обучать новых работников проводить мониторинг качества активов. Отсутствие у Эмитента дополнительных проектов развития, отвечающих его кредитной политике и критериям, и ограниченным возможностям гарантирования такие проекты развития и привлечения квалифицированного персонала, может повлиять на возможность Эмитента увеличить и поддерживать качество его ссудного портфеля и привести к существенному отрицательному воздействию на рабочее и финансовое состояние Эмитента.

Недостаток информации и оценка риска

Казахстанская система сбора и опубликования статистических данных по экономике Казахстана в общем или по конкретным отраслям экономики, и сведений о корпорациях и финансах по компаниям и другим хозяйственным предприятиям не является настолько всесторонней, как информационные системы многих стран с устойчивой рыночной экономикой. Таким образом, статистические данные, сведения о корпорациях и финансах, в том числе прошедшая аудиторскую проверку финансовая отчетность, имеющаяся в наличии у Эмитента в отношении его потенциальных корпоративных заемщиков и других клиентов, затрудняют оценку кредитного риска, включая оценку обеспечения. Хотя Эмитент обычно делает расчет чистой потенциально реализуемой стоимости обеспечения, исходя из которой, он определяет действующие требования по предоставлению гарантий и обеспечения, отсутствие дополнительной статистической информации, сведений по корпорациям и финансам могут повлечь за собой понижение правильности оценки Эмитентом кредитного риска, тем самым, увеличивая риск дефолта заемщика и уменьшая вероятность того, что Эмитент сможет взыскать по ценной бумаге соответствующую ссуду или что соответствующее обеспечение будет иметь стоимость соизмеримую с обеспечением кредита. Эмитент финансирует долгосрочные проекты развития, по которым имеется незначительная предварительная информация или история на которую можно положиться. Соответственно,

Эмитент подвергается большему риску, чем коммерческие банки фондирующие проекты развития.

Кредитный риск

Эмитент реализовал конкретную политику кредитного риска. См. " Кредитная политика и процедуры". Однако по причине того, что кредитный портфель Эмитента состоит из среднесрочных кредитов до долгосрочных, и в наличии имеется мало исторического опыта и сведений по таким кредитам, нет никакой уверенности в том, что кредитная политика Эмитента будет достаточной для уменьшения риска, связанного с такого рода кредитованием на развивающихся рынках, как рынок Казахстана. В то время как Казахстанская экономика управляется ценами на товары общего потребления, клиенты работающие в индустриях, которые чувствительны к флуктуациям цены товаров общего потребления, находят свое финансовое состояние затронутыми этим, в результате на возможность таких клиентов своевременно и полностью погасить кредит предоставленный Эмитентом могут быть оказаны негативные влияния. К тому же в соответствии с политикой Эмитента по ограничению риска связанного с колебанием валюты, ссудный портфель Эмитента не содержит тенговые кредиты, главным образом кредиты деноминированы в долларах США. Соответственно любое повышение тенге к доллару США может иметь результат повышения расходов Эмитента и негативно повлиять на финансовое состояние и результаты Эмитента.

Процентный риск

Эмитент подвержен риску, который возникает в результате не совпадений процентных ставок по обязательствам с процентными расходами и активам с процентными доходами. Несмотря на то что Эмитент уверен, что обладает политикой и процедурами необходимыми для мониторинга ликвидности, рыночного риска и несовпадений сроков, волатильности движения процентных ставок может негативно повлиять на деятельность, финансовое состояние, результаты операций и обзор Эмитента.

Риск иностранной валюты.

Эмитент так же подвержен эффекту флуктуации превалирующих валютных ставок на финансовую позицию и денежные потоки. Эмитент установил лимиты по валютным рискам (в первую очередь а долларах США) и заключил форвардные и своп сделки в целях хеджирования валютного риска. Так как основные денежные потоки Эмитента в основной массе генерируются в долларах США, любые будущие движения в валютной ставке между Тенге и доллара США может негативно повлиять на текущую стоимость тенговых денежных активов и обязательств Эмитента и на возможность Эмитента реализовывать инвестиции в не денежные активы в Тенге.

В дополнении, многие из заемщиков Эмитента имеют доходы генерируемые в Тенге и любое снижение в валютной ставке тенге к доллару США возможно негативно повлияет на финансовое состояние и в результате на возможность таких заемщиков своевременно и полностью погашать займы деноминированные в долларах США выданные Эмитентом.

Регулирование

Деятельность Эмитента регулируется Законом о Банке Развития Казахстана от 25 апреля 2001 года, Меморандумом и Уставом с изменениями, и лицензией НБРК и другими соответствующими законами и постановлениям. Нет никакой уверенности в том, что Правительство не введет положения или политику, в том числе политику или положения, либо правовое толкование существующих банковских или прочих положений, относящихся или влияющих на налогообложение, процентные ставки, инфляцию, биржевой контроль, либо не предпримет иные меры, которые могли бы негативно отразиться на деятельности Эмитента,

его финансовом положении или результатах операций, либо неблагоприятно повлиять на рыночные цены и ликвидность Евроноут.

Государственная собственность

Эмитент был учрежден в качестве основного механизма Правительства в поддержку экономического развития и экспорта в отдельных отраслях экономики Казахстана, но сейчас является частью всей программы развития индустрии. Несмотря на то, что Правительство заявило, что не имеет тесной взаимосвязи с Эмитентом и не оказывает влияния на его финансовую или кредитную политику, посредством владения контрольным пакетом выпущенного в обращение неоплаченного акционерного капитала Эмитента, Правительство имеет право принимать решения по всем вопросам, требующим голосования акционеров, включая, но, не ограничиваясь этим, избрание Совета Директоров Эмитента, который является главным органом управления Эмитента ответственным за утверждение решений, принимаемых по кредитам и финансовой стратегии Эмитента.

Нет никакой уверенности в том, что Правительство не изменит свой политический курс в отношении Эмитента, что могло бы негативно повлиять на действующую стратегию и управление Эмитента, либо оказать существенное влияние на способность Эмитента работать на получение коммерческой прибыли.

Письмо комфорта Министерства Индустрии и Торговли

Принимая во внимание важность БРК для стратегии развития Казахстана, Министерство индустрии и торговли предоставило письмо комфорта от 13 мая 2005 года Дилерам и Доверительному управляющему, копии которого предоставлено в настоящем Циркуляре эмиссии. См. «Приложение В «Письмо комфорта Министерства индустрии и торговли» Письмо комфорта не является гарантией в отношении Евроноут и не является обязательством Министерства индустрии и торговли или Правительства. Соответственно, не Доверительный управляющий и не держатели Евроноут не могут применить какие либо действия по исполнению письма.

ФАКТОРЫ РИСКА СВЗЯАННЫЕ С ЕВРОНОТАМИ

Факторы риска связанные с Евронотами

Риск развивающихся стран

Рынки ценных бумаг, на которых существуют риски развивающихся рынков, такие как риски, относящиеся к Казахстану, находятся под воздействием, в разной степени, экономических условий и условий рынка ценных бумаг других стран с развивающимися рынками. Несмотря на различие экономических условий каждой страны, реакция инвесторов на развитие событий в одной стране может повлиять на ценные бумаги эмитентов других стран, включая Казахстан. Соответственно Евроноуты могут быть подвержены значительным флуктуациям цен, которое не обязательно может быть сопряжено с финансовым исполнением Банка.

Отсутствие Вторичного Рынка по Еронотам

Нет гарантии в ликвидности любого рынка, которое может возникнуть для Евроноут, возможность держателей Евроноут продать свои Евроноуты, или цена по которой такие держатели могут продать Евроноуты. Заявки была поданы на листинг Евроноут на Фондовую Биржу Люксембурга и будут поданы на листинг Евроноут на Казахстанской Фондовой Бирже. Нет гарантии, что такой листинг Евроноут в Транше, как опеределено в Дополнении по ценообразованию, будут получены, при получении какого либо листинга, что активный вторичный рынок будет развиваться или будет выдержанным. К тому же, ликвидность рынка

Евроног будет зависеть от числа держателей Евроног, интерес дилеров ценных бумаг в создании рынка Евроног и других факторов. Далее, Казахстан рассматривается международными инвесторами как страна с развивающимся рынком. Политические, экономические, социальные и другие развития в других развивающихся рынках могут неблагоприятно повлиять на рыночной стоимости и ликвидности Евроног. Соответственно, нет уверенности в развитии или ликвидности любого рынка Евроног.

ФОРМЫ ЕВРОНОТ

Каждый Транш Евроноут будет первоначально выпускаться в форме либо временной глобальной евроноуты (далее: "Временная Глобальная Евроноута") без процентных купонов, либо в виде постоянной глобальной евроноуты (далее: "Постоянная Глобальная Евроноута") без процентного купона, в любом случае, так как оговорено в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Каждая Временная Глобальная Евроноута или, в зависимости от обстоятельств, Постоянная Глобальная Евроноута (далее каждая из них называемая "Глобальная Евроноута") размещается на депозит на дату эмиссии, или на приблизительную даты эмиссии соответствующего Транша Евроноут у депозитария или общего депозитария Euroclear Bank S.A./N.V., как оператора клиринговой системы Euroclear System (далее: "Euroclear") и/или Clearstream Banking, societe anonyme (далее: "Clearstream, Люксембург"), и/или другой соответствующей клиринговой системы.

В Соответствующем Дополнении по ценообразованию будет также указано, может ли применяться Казначейское положение Соединенных Штатов Америки §1.163-5 (c)(2)(i)(C) (далее: "Правила TEFRA C") или Казначейское положение Соединенных Штатов Америки § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (далее: "Правила TEFRA D") в отношении Евроноут, или, если Евроноуты не имеют срока погашения более, чем 365 дней, что не будут применяться ни Правила TEFRA C, ни Правила TEFRA D.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает Евроноуты в виде "Временной Глобальной Евроноуты заменяемую на Постоянную Глобальную Евроноуту", то Евроноуты будут первоначально выпускаться в виде Временных Глобальных Евроноут, которые могут обмениваться, полностью или частично, на вознаграждение (интерес) в Постоянной Глобальной Евроноуте, без процентных купонов, не ранее, чем спустя сорок дней после даты эмиссии соответствующего Транша Евроноут по сертификации в качестве собственности бенефициария за пределами США. Не будут производиться выплаты по Временным Глобальным Евроноутам, если удержан неправильно или не отменен обмен процентов по Постоянным Глобальным Евроноутам. Кроме того, платежи по процентам в отношении Евроноут не инкассируются без сертификации как собственности бенефициария за пределами США.

При возникновении необходимости обмена вознаграждения (интереса) по Временной Глобальной Евроноуте на вознаграждение (интерес) по Постоянной Глобальной Евроноуте, Эмитент обеспечивает (в случае первого обмена) незамедлительную передачу (без оплаты держателю) данной Постоянной Глобальной Евроноуты держателю Временной Глобальной Евроноуты или (в случае последующего обмена) увеличение основной суммы Постоянной Глобальной Евроноуты в соответствии с ее условиями по (а) представлению и (в случае окончательного обмена) по сдаче Временной Глобальной Евроноуты в Специально Оговоренный Офис Главного Платежного Агента; и (б) по получении Главным Платежным Агентом сертификата или сертификатов о собственности бенефициария вне США, в течение семи дней после подачи запроса держателем на обмен.

Основная сумма Постоянной Глобальной Евроноты должна равняться совокупной сумме основных сумм, оговоренных в сертификатах собственности бенефициария вне США; при условии, тем не менее, что ни при каких обстоятельствах основная сумма Постоянной Глобальной Евроноты не будет превышать первоначальную основную сумму Временной Глобальной Евроноты.

Постоянная Глобальная Евронота может обмениваться полностью, но не частями, на Евроноты в окончательной форме (далее: "Материализованная нота"):

(а) по истечении срока извещения, указанного в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или

(б) в любое время, если срок не указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или

(в) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "при некоторых обстоятельствах, описанных в Постоянной Глобальной Евроноте", то если (i) Евроклир или Клирстрим, Люксембургская или другая соответствующая клиринговая система закрыты для деловых операций на непрерывный период в 14 дней (по причине, иной, чем законные выходные дни) или объявили о намерении прекратить деловые операции или (ii) если имеет место любое из обстоятельств, описанных в Оговорке 13.

Если возникает необходимость обмена Постоянной Глобальной Евроноты на Материализованную Евроноту, Эмитент обеспечивает незамедлительную передачу (безвозмездно предъявителю) данных Евронот на предъявителя, должным образом удостоверенных и с приложением Купонов и Талонов (если это указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию), на совокупную основную сумму равную основной сумме Постоянной Глобальной Евроноты предъявителю Постоянной Глобальной Евроноты в Специально указанном для этой цели Офисе Главного Платежного Агента в течение 30 дней после подачи запроса на обмен предъявителем.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает форму Евронот в виде "Временной Глобальной Евроноты обмениваемой на Материализованную Евроноту", и также предусматривает, что применяются Правила TEFRA C или, что ни Правила TEFRA C, ни Правила TEFRA D не будут применяться, тогда Евроноты будут первоначально выпускаться в форме Временной Глобальной Евроноты, которая может обмениваться, полностью и не частями, на Материализованные Евроноты не раньше, чем через 40 дней после даты эмиссии соответствующего Транша Евронот.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает Евроноты в форме "Временной Глобальной Евроноты подлежащей обмену на Материализованные Евроноты", а также предусматривает, что применяются Правила TEFRA D, тогда Евроноты будут первоначально в форме Временной Глобальной Евроноты, которая будет подлежать обмену, полностью или частями, на Материализованные Евроноты не раньше, чем через 40 дней после даты эмиссии соответствующего Транша Евронот после сертификации собственности бенефициария вне США. Платежи по процентам по Евронотам не подлежат взысканию без сертификации собственности бенефициария вне США.

При возникновении необходимости обмена Временной Глобальной Евроноты на Материализованные Евроноты, Эмитент обеспечивает безотлагательную передачу (безвозмездно предъявителю) данных Материализованных Евронот, которые должным образом удостоверены и сопровождаются Купонами и Талонами (если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию), на совокупную основную сумму равную основной сумме Временной Глобальной Евроноты предъявителю Временной Глобальной

Евроноуты после сдачи Временной Глобальной Евроноуты в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента в течение 30 дней после подачи запроса предъявителем на обмен.

Если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает форму Евроноут в виде "Постоянной Глобальной Евроноуты, подлежащей обмену на Материализованные Евроноуты ", Евроноуты будут первоначально в форме Постоянной Глобальной Евроноуты, которая может обмениваться полностью, но не частями, на Материализованные Евроноуты: (а) по истечении срока извещения, который может быть указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или (б) в любое время, если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или (в) если соответствующее Дополнение по ценообразованию предусматривает "при определенных обстоятельствах, описанных в Постоянной Глобальной Евроноуте", то если (i) Euroclear или Clearstream, Люксембургская или другая соответствующая клиринговая системы закрыты для деловых операций на непрерывный период в 14 дней (ii) имеют место обстоятельства, описанные в Оговоре 13.

При возникновении необходимости обмена Постоянной Глобальной Евроноуты на Материализованные Евроноуты, Эмитент обеспечивает незамедлительную передачу (безвозмездно предъявителю) данных Материализованных Евроноут, которые надлежащим образом удостоверены и к ним прилагаются Купоны и Талоны (если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию), на совокупную основную сумму равную основной сумме Постоянной Глобальной Евроноуты предъявителю Постоянной Глобальной Евроноуты после сдачи Постоянной Глобальной Евроноуты в Оговоренном Офисе Главного платежного Агента в течение 30 дней после запроса предъявителя на обмен.

Сроки и условия, применяемые к любой Материализованной Евроноуте, индоссируются по данной Евроноуте и представляют собой условия, изложенные ниже в главе "Условия выпуска Евроноут" и положениях соответствующего Дополнения по ценообразованию, которые дополняют, вносят изменения и/или заменяют собой данные условия.

Сроки и условия, применяемые к Евроноуте в форме глобальной евроноуты, будут отличаться от сроков и условий, которые бы применялись к Евроноуте если бы она была в форме материализованной в той мере, в какой это приводится в нижеследующем описании.

Каждая Глобальная Евроноута будет содержать положения, которые изменяют сроки и условия Евроноут при их применении к Глобальной Евроноуте. Ниже следует краткое изложение отдельных моментов этих положений:

Платежи: Все платежи по Глобальной Евроноуте осуществляются по предъявлению и (в случае полной оплаты основной суммы с начисленным на нее вознаграждением) сдаче Глобальной Евроноуты в Оговоренном Офисе любого Платежного Агента и будут действительны для удовлетворения и расплаты по соответствующим долговым обязательствам Эмитента в отношении Евроноут. В каждом случае, когда производится выплата основной суммы или вознаграждения (интереса) по Глобальной Евроноуте, Эмитент обеспечивает отметку данной операции в реестре по ним.

Исполнение пут опциона: Для осуществления опциона, содержащегося в Оговоре 10.5 предъявитель Постоянной Глобальной Евроноуты должен, в течение срока, указанного в Оговорах на размещение на депозит соответствующей Евроноуты и извещении на пут, направить письменное извещение о данном исполнении Главному Платежному Агенту с указанием основной суммы Евроноуты, в отношении которой данный опцион исполняется. Все эти извещения безвозвратны и безотзывные.

Частичное исполнение кол опциона: В связи с исполнением опциона, содержащегося в Оговоре 10.3 в отношении некоторых Евроноут, Постоянные Глобальные Евроноуты могут

выкупаться частями по основной сумме, указанной Эмитентом в соответствии с Оговорками, и такие подлежащие выкупу Евронооты не выбираются, как предусмотрено в Оговорках.

Реденоминация: Если Евронооты реденоминированы в соответствии с Положением 22, тогда такая реденоминация:

А) если требуется выпуск Постоянных евроноот, они должны быть выпущены за счет расходов Эмитента в деноминации в ЕВРО 1, ЕВРО 1 000, ЕВРО 10 000, ЕВРО 100 000 и такие другие деноминации, какие установит Основной Платежный Агент и известит держателе Евроноот; и
В) сумма вознаграждения подлежащая оплате по Евроноотам, предусмотренный Постоянной Глобальной Нотой и/или Временной Глобальной Нотой будет рассчитана со ссылкой на совокупную основную сумму таких Евроноот и сумма таких платежей должна быть округлена до 0,01 ЕВРО.

Нижеследующая надпись будет появляться на всех Евроноотах которые будут иметь срок погашения более чем 365 дней и любые Купоны и Талоны относящиеся таким Евроноотам.

«ЛЮБОЕ ЛИЦО ИМЕЮЩЕЕ ВРАСПОРЯЖЕНИИ ДАННУЮ ОБЛИГАЦИЮ ПОДЛЕЖИТ ОГРАНИЧЕНИЮ В СООТВЕТСТВИИ С ЗАКОНОМ ПО ПОДОХОДНОМУ НАЛОГУ США, ВКЛЮЧАЯ ОГРАНИЧЕНИЯ ПРЕДУСМОТРЕННЫЕ В РАЗДЕЛЕ 165 (J) И 1287 (A) ВНУТРЕННЕГО КОДЕКСА ПО ДОХОДАМ.»

Данный раздел говорит, о том что лица США, имеющие в распоряжении Евронооту, Купон или Талон имеют право вычитать любой убыток понесенный при продаже, обмене или погашении таких Евроноот и любой доход (который иным образом может быть охарактеризован как капитальная прибыль) признанный при такой продаже, размещении или погашении будет рассматриваться как обычный доход.

Извещения: Невзирая на Оговорку 19, пока все Евронооты представлены Постоянной Глобальной Евроноотой (или Постоянной Глобальной Евроноотой и/или Временной Глобальной Евроноотой) и постоянной Глобальной Евроноотой (или Постоянной Глобальной Евроноотой и/или Временной Глобальной Евроноотой), размещенной на депозит депозитария или общего депозитария для Euroclear и/или Clearstream, Люксембургской и/или какой-либо другой клиринговой системы, извещения Держателям нот направляются путем доставки соответствующего извещения в адрес Euroclear и/или Clearstream, Люксембургской и/или какой-либо другой клиринговой системы и, в любом случае, данные извещения считаются направленными Держателям нот в соответствии с Оговоркой 19 на день их доставки по адресу Euroclear и/или Clearstream, Люксембургской и/или какой-либо другой клиринговой системы.

ФОРМА ДОПОЛНЕНИЯ ПО ЦЕНООБРАЗОВАНИЮ

Ниже следует форма Дополнения по ценообразованию, которая заполняется на каждый Транш Евронот, выпускаемых по Программе.

Дополнение по ценообразованию от _____ 200__ г.

АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА

**По программе по выпуску среднесрочных Евронот
на сумму 400.000.000 долларов США**

Настоящий документ содержит Дополнение по ценообразованию, в соответствии с которым выпускаются Евроноты, и является приложением и толкуется совместно с Циркуляром эмиссии (далее: "Циркуляр эмиссии") от 20 мая 2005 года, изданным в отношении Программы по выпуску среднесрочных Евронот на 400.000.000 долларов США Эмитента. Термины, определенные в Циркуляре эмиссии, имеют те же значения в данном Дополнении по ценообразованию. Евроноты выпускаются в соответствии с настоящим Дополнением по ценообразованию, содержащим окончательные условия Евронот, толкуемым совместно с Циркуляром эмиссии. Эмитент принимает на себя ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Дополнении по ценообразованию, которое, при его толковании совместно с Циркуляром эмиссии, содержит все сведения, имеющие существенное значение в контексте эмиссии данных Евронот.

Настоящее Дополнение по ценообразованию не является предложением или приглашением на подписку или покупку Евронот, и не может быть кем-либо, либо от чьего-либо имени, использовано в этих целях.

[За исключением изменений, раскрываемых в данном документе] не произошло никаких неблагоприятных изменений, или событий, влекущих за собой неблагоприятные изменения в состоянии (финансовом или каком-либо еще) или общей деятельности Эмитента с момента [дата последних проверенных аудитором счетов или промежуточных (если существуют более поздние)] и не будет никаких существенных неблагоприятных изменений в перспективе, и нет никаких результатов операций или общей деятельности Эмитента с момента [дата последней опубликованной годовой отчетности], которые имеют существенное значение в контексте Программы или эмиссии Евронот.¹

¹ N.B., в случае обнаружения подобного изменения в Дополнении по ценообразованию, необходимо его утверждение Фондовой биржей Люксембурга (или другой подобного рода соответствующей биржи). Следует принимать во внимание было ли такое изменение обнаружено посредством дополнительного Циркуляра эмиссии, а не в Дополнении по ценообразованию.

Циркуляр эмиссии, вместе с настоящим Дополнением по ценообразованию, содержит все сведения, которые относятся к активам и пассивам, финансовому положению, прибылям и убыткам Эмитента, которые имеют существенное значение в контексте эмиссии и предложения Евронот, и не произошло ничего, что бы потребовало (дальнейшего) дополнения или обновления Циркуляра эмиссии в контексте эмиссии и предложения Евронот.

[В связи с данной эмиссией [Название Стабилизирующего Агента] (далее: "Стабилизирующий агент" или иное лицо, действующее от его имени, может перераспределять или осуществлять операции с целью поддержания рыночной цены Евронот на более высоком уровне, чем тот, который мог бы превалировать в противном случае в течение ограниченного периода после даты эмиссии. Однако может не быть этого обязательства Стабилизирующего агента, или иного его агента. Данная стабилизация, если она начата, может быть приостановлена в любое время, и доведена до конца после ограниченного срока. Данная стабилизация будет осуществляться в соответствии с действующими законами и нормативно-правовыми актами.]²

² Удалить, если Стабилизирующий агент не назначается.

[Следующие пункты включаются в случае их применения или на них делается указание "Не применяется" (далее: н/п). Следует принять во внимание, что нумерация должна оставаться без изменения, в соответствии с порядком, изложенным ниже, даже если в отдельных пунктах или подпунктах используется обозначение "Не применяется". Курсив свидетельствует об указании для заполнения Дополнения по ценообразованию].

- | | | |
|-----|--|---|
| 1. | Эмитент: | АО БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА |
| 2. | [i] Номер Серии: | [] |
| | [ii] Номер Транша | [] |
| | | <i>(в случае равноценности с существующей Серией, указать реквизиты данной Серии, в том числе дату, когда Евроноты стали взаимозаменяемыми)]</i> |
| 3. | Оговоренная валюта или виды валюты: | [] |
| 4. | Совокупная номинальная сумма: | |
| | [i] Серия: | [] |
| | [ii] Транш: | [] |
| 5. | [i] Цена выпуска: | [] процентов от совокупной номинальной суммы [плюс проценты, начисленные с [обозначить дату] <i>(только в случае равноценного выпуска, если применяется)</i> |
| | [ii] Чистая выручка: | [] <i>(требуется только для выпусков, прошедших листинг)</i> |
| 6. | Оговоренный(е) Номинал(ы): | [] ³ |
| 7. | [i] Дата выпуска: | [] |
| | [ii] Дата начала начисления вознаграждения (интереса): | [] |
| 8. | Срок погашения: | <i>[Обозначить дату, или (для Плавающей Ставки Евроноты) – Дату выплаты вознаграждения (интереса), выпадающую на соответствующий месяц и годили на ближайшую соответствующую дату]</i> |
| 9. | Основание вознаграждения (интереса): | [[] процентов. Фиксированная Ставка вознаграждения (интереса)
<i>[Обозначить исходную ставку] +/- [] процентов. Плавающая Ставка вознаграждения (интереса)</i>
[Нулевой купон]
[Двойное валютное вознаграждение]
[Индексированное вознаграждение]
[Прочие <i>(указать)</i>]
<i>(дальнейшие детали указаны ниже)</i> |
| 10. | Основание погашения/выплаты: | [Погашение по номиналу]
[Индексированное погашение]
[Двойное валютное погашение]
[Частичная оплата]
[Взнос]
[Прочие <i>(указать)</i>] |

³ Евроноты (в том числе Евроноты выраженные в Фунтах стерлингах) в отношении которых поступления от выпуска подлежат получению эмитентом в Объединенном Королевстве или чей выпуск иначе нарушает положения Главы 19 ЗФУР и которые подлежат погашению не менее чем через один год, должны иметь минимальную выкупную стоимость в £100 000 (или его эквивалент в иной валюте).

11. Основание изменения вознаграждения (интереса) или погашения/платежа: [Указать детали условия конвертируемости Евронот на другом основании вознаграждения (интереса) или погашения/платежа]
12. Опционы пут/кол: [Вкладчик пут]
[Эмитент кол]
[(дальнейшие детали указаны ниже)]
13. Статус Евронот: [Старший/[Датированный/бессрочный/субординированный]]
14. Листинг: [Были поданы заявки во евронотам на листинг на Фондовой Биржи Люксембурга/[Казахстан Листинг А/Листинг В]/[Другой (указать)/Нет]
15. Метод распределения: [Синдицированный/Несиндицированный]

УСЛОВИЯ ПО ВОЗНАГРАЖДЕНИЮ (ПРИ НАЛИЧИИ) К ОПЛАТЕ

16. Условия фиксированной ставки Евронот [Применяются/Не применяются]
- (В случае неприменения удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*
- (i) Ставка [(ставки)] вознаграждения [] процентов годовых [к оплате [в год/полугодие/квартал/месяц] просроченные]
- (ii) Дата выплаты вознаграждения (даты): [] за каждый год [корректируется в соответствии с [указать Договоренность о рабочем дне и любой применимый Бизнес-центр(ы) для определения "Рабочего дня"/ не корректируется]
- (iii) Фиксированная сумма купона [(купонов)]: [] на [] по Номинальной Сумме
- (iv) Неполная сумма (суммы): [Внести особенности первоначальных или окончательных сумм неполной выплаты вознаграждения, которые не соответствуют Фиксированной сумме (суммам) купона]]
- (v) Дневной расчет фракции: [30/360]/ [Фактический/фактический (ИСМА – Международная ассоциация рынков ценных бумаг/ИСДА – Международная ассоциация банков специализирующихся на свопах]/иные [указать другие]
- (vi) Дата (даты) определения: [] каждый год *(внести регулярные Даты выплаты вознаграждения не принимая во внимание дату выпуска или срок погашения в случае долгосрочного или краткосрочного первого и последнего купона)*
[Примечание: Соответствующие только если Дневной расчет фракции - фактический/фактический (ИСМА)]
- (vii) Другие методы, относящиеся к исчислению вознаграждения по Фиксированной ставке Евронот: [Не применяется/указать детали]
17. Условия плавающей ставки Евроноты: [Применяется/не применяется]
- (Если не применяется, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)*

- (i) Период(ы) начисления []
вознаграждения (интереса):
- (ii) Оговоренные даты выплаты []
вознаграждения (интереса):
- (iii) Договоренность о рабочем дне: [Договоренность о плавающей ставке/Договоренность о следующем рабочем дне/Договоренность об изменяемом следующем рабочем дне/Договоренность о предыдущем рабочем дне/иное (указать детали)]
- (iv) Дополнительный бизнес-центр []
(центры):
- (v) Метод, по которому [Экранное определение ставки/определение определяются ставки вознаграждения ИСДА/иное (указать детали)]
(ставка):
- (vi) Сторона, ответственная за []
исчисление Ставки (ставок)
вознаграждения и Суммы (сумм)
вознаграждения (если это не
[Главный Платежный Агент]):
- (vii) Экранное определение ставки:
Исходная ставка: []
(LIBOR, EURIBOR или другие, хотя в случае других ставок требуется дополнительная информация – включая поправки на резервные положения Агентского Соглашения).
- Дата (даты) определения []
вознаграждения:
(День, когда коммерческие банки открыты для обычной деятельности (включая валютные операции с иностранной валютой и валютными депозитами) в Лондоне до начала каждого Периода начисления вознаграждения в случае ставки LIBOR (иной, чем евро LIBOR или стерлинг LIBOR), первый день каждого Периода начисления вознаграждения в случае ставки стерлинг LIBOR и второй день, когда открыта система TERGET до начала каждого Периода начисления вознаграждения в случае ставки EURIBOR или евро LIBOR).
- Соответствующая страница экрана: []
(В случае ставки EURIBOR, если это не Телерейт страница 248, обеспечить, чтобы это была страница, на которой указана составная ставка или измените резервные условия соответственно).
- Соответствующее время: []
[Например, 11.00 утра Лондонского времени/Брюссельского времени]
- Соответствующий финансовый []
центр:
[Например, Лондон/Евро-зона (если Евро-зона означает регион, включающий страны, законной валютой которых является евро)]
- (viii) Определение ИСДА: []

- Опцион плавающей Ставки []
вознаграждения (интереса):
Обозначенный срок погашения: []
Дата изменения плавающей Ставки []
вознаграждения (интереса):
(ix) Маржа (маржи): [+/-][] процентов в год
(x) Минимальная ставка [] процентов в год
вознаграждения (интереса):
(xi) Максимальная ставка [] процентов в год
вознаграждения (интереса):
(xii) Фракция дневного расчета: []
(xiii) Резервные условия, условия округления, общий знаменатель и другие методы исчисления вознаграждения (интереса) по Евронотам по плавающей процентной ставке, если они отличаются от тех, которые []
изложены в Оговорках:
18. Условия, которые относятся к [Применяются/не применяются]
Евронотам с нулевым купоном: [Применяются/не применяются]
(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)
(i) Накопленная прибыль: [] процентов в год
(ii) Цена – ориентир: []
(iii) Другие формулы/основание []
определения суммы к оплате:
19. Условия индексирования процентов [Применяются/не применяются]
по Евроноте: [Применяются/не применяются]
(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)
(i) Индекс/формула: [Приводятся или прилагаются подробности]
(ii) Агент по расчету, ответственный []
за расчет причитающегося
вознаграждения (интереса):
(iii) Условия определения купона []
если расчет с ориентиром на индекс
и/или Формулу невозможен или
практически невыгоден:
(iv) Период(ы) начисления []
вознаграждения (интереса):
(v) Оговоренный срок []
(сроки)/оговоренные даты выплаты
вознаграждения (интереса):
(vi) Договоренность о рабочем дне: [Договоренность о плавающей процентной
ставке/Договоренность о следующем рабочем
дне/Договоренность об изменяемом следующем
рабочем дне/Договоренность о предыдущем
рабочем дне/иное (указать детали)]
(vii) Дополнительный бизнес-центр []
(центры):
(viii) Минимальная ставка [] процентов в год
вознаграждения:

- (ix) Максимальная ставка [] процентов в год вознаграждения:
- (x) Фракция дневного расчета: []
20. Условия Евроноут в двойной валюте: [Применяются/не применяются]
(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)
- (i) Обменная ставка/метод расчета [указать подробно]
Обменной ставки:
- (ii) Агент по расчету, ответственный за расчет основной суммы и/или причитающегося вознаграждения: []
- (iii) Условия, применяемые если расчет исходя из Обменной ставки невозможен или практически не выгоден: []
- (iv) Лицо, по чьему выбору указанная валюта (виды валюты) причитаются к оплате: []

УСЛОВИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ПОГАШЕНИЮ

21. Опцион кол: [Применяются/не применяются]
(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)
- (i) Дата (даты) Добровольного погашения (Кол): []
- (ii) Опционная сумма(ы) погашения (Кол) каждой Евроноты и метод, при наличии, расчета такой суммы (сумм): []
- (iii) При частичном погашении:
- (a) Минимальная сумма погашения: []
- (b) Максимальная сумма погашения: []
- (iv) Сроки извещения⁴: []
22. Опцион пут: [Применяются/не применяются]
(Если не применяются, удалить оставшиеся подпункты данного пункта)
- (i) Дата (даты) Добровольного погашения (Пут): [] за Евроноту [] определенного номинала
- (ii) Опционная сумма(ы) погашения (Пут) и метод, при наличии, расчета такой суммы (сумм): []
- (iii) Срок извещения (если срок иной, чем указанный в Условиях выпуска): []
23. Окончательная сумма погашения: За Евроноту [] определенного номинала/иное

⁴ Если устанавливаются сроки извещения, иные чем те что указаны в Условиях выпуска, Эмитенту следует рассмотреть целесообразность распространения информации через финансовых посредников, например, через клиринговую систему или кастодианов, так же как и любые другие требования к извещению которые могут применяться, как например между эмитентом и его финансовым агентом или собственным доверительным собственником.

24. Сумма досрочного погашения: [См. Приложение]
Сумма (суммы) досрочного погашения подлежит уплате при выкупе по причинам налогообложения либо в случае дефолта, и/или метода их начисления (при необходимости или если он отличается от метода, изложенного в Оговорках): []
- ОБЩИЕ УСЛОВИЯ, ДЕЙСТВИЕ КОТОРЫХ РАСПРОСТРАНЯЕТСЯ НА ЕВРОНОТЫ**
25. Форма Евронот: Евронота на предъявителя
[Временная Глобальная Евронота, обмениваемая на Постоянную Глобальную Евроноту, которая может обмениваться на Материализованную Евроноту по [] извещению/в любое время/при ограниченных обстоятельствах, оговоренных в Постоянной Глобальной Евроноте.]
[Временная Глобальная Евронота, обмениваемая на Материализованную Евроноту по [] извещению.]
Постоянная Глобальная Евронота, обмениваемая на Материализованную Евроноту по [] извещению/в любое время/при ограниченных обстоятельствах, оговоренных в Постоянной Глобальной Евроноте.]
26. Финансовый(ые) центр (центры) или другие особые условия, Относящиеся к дате платежа: [Не применяется/указать подробно. Примечание: настоящий пункт относится к дате и месту платежа, а не к дате окончания Периода начисления вознаграждения (интереса), к которым относятся пункты 16(ii), 17(iii) и 19(vi).].
Примите во внимание, что данный пункт относится к месту выплаты, а не к датам окончания Периода начисления вознаграждения, к которым относится пункт 17(iii)
27. Талоны на будущие Купоны, прилагаемые к Материализованной Евроноте (и даты погашения Талонов): [Да/нет. Если да, указать подробности]
28. Подробности, относящиеся к Евронотам с частичной оплатой: [Не применяется/указать подробности] (Примечание: новая форма Глобальной Евроноты может быть необходимой для частично оплаченных выпусков).
Сумма каждого платежа, включающая Цену выпуска и дату, когда должен производиться платеж, и последствия (если таковые имеют место) невыплаты, включая право Эмитента на потерю Евронот и процентов по такой просроченной оплате:
29. Данные, касающиеся Нот, погашаемых взносами
- Сумма (суммы) взноса: [Не применяется/указать подробности]
- Дата (даты) взноса: [Не применяется/указать подробности]

30. Условия повторной деноминации, [Не применяются/Применяются условия [в
реноминализации и Оговорке 22] [прилагаются к данному
реконвертирования: Дополнению по ценообразованию]]
31. Условия консолидации: [Не применяются/Применяются условия
прилагаемые к данному Дополнению по
ценообразованию]
32. Прочие условия или особые [Не применяются/указать подробности]
оговорки:

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ

33. (i) В случае синдицированного [Не применяются/указать имена]
распределения, названия Менеджеров:
(ii) Менеджер по стабилизации (если [Не применяются/указать имя]
таковой имеет место):
34. В случае не синдицированного [Не применяются/указать имя]
распределения, название Дилера:
35. TEFRA: [Не применяются/] (Примечание: Если
применяются Правила D TEFRA, то Евроноты
могут быть распределены только в
соответствии с Правилами D TEFRA)
36. Дополнительные ограничения по [Не применяются/указать подробности]
продаже:

ОПЕРАТИВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

37. ISIN: []
38. Общий код: []
39. Клиринговая система (системы), [Не применяются/указать имя (имена)и номер
иная, чем Euroclear Bank S.A./N.V. и (номера)]
Clearstream Banking, societе anonyme
и соответствующие обозначения и
номера:
40. Передача: Передача [по/без] оплаты
41. Дополнительный Платежный агент []
(если таковой имеет место):

ЗАЯВКА НА ЛИСТИНГ

Данное Дополнение по ценообразованию содержит окончательные условия необходимые для Евроноты, упомянутых в настоящем документе, которые должны быть допущены на Фондовую биржу Люксембурга по Программе по выпуску среднесрочных Евроноты на сумму 400 000 000 долларов США АО Банк Развития Казахстана.

ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Эмитент принимает на себя ответственность за сведения, содержащиеся в настоящем Дополнении по ценообразованию.

Подписано от имени Эмитента:..... заверено надлежащим образом.

1. *N.V.*, если такие изменения приведены в Дополнении по ценообразованию, это требует одобрения Фондовой Биржи Люксембурга (или другой такой фондовый рынок). Должны быть даны рассуждения, о том каким образом такие заявления должны бфть сделаны путем дополнительного Циркуляра или в Дополнении по ценообразованию
2. Удалить если нет Стабилизирующего Агента

3. *Евроноты (включая евроноты деноминированные в Стерлингах) по отношению к которым сумма выпуска может быть принята эмитентами в Соединенном Королевстве или чьи выпуски, иначе составляет нарушение раздела 19 АФН и которое имеет срок погашения менее одного года должен иметь минимальную сумму погашения в размере 100 000 фунтов стерлингов (или его эквивалент в другой валюте).*
4. *Если устанавливаются сроки уведомлений иные чем те которые установлены в Условиях и Положениях, Эмитент должен иметь в виду практичность распространения информации через посредников, к примеру, клиринговые системы и кастодианы, как и другие требования уведомлений которые могут применять, к примеру между эмитентом и его фискальным агентом или доверительного управляющего.*

УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРОНОУТ

Ниже следуют Условия выпуска Евроноут, которые вместе с дополнениями, изменениями/или заменами по соответствующим Ценовым приложениям, индоссированы на каждой Материализованной Евроноуте и прилагаются или включаются посредством ссылок в каждую Глобальную Евроноуту. Соответствующее Дополнение по ценообразованию (или его соответствующее условие) индоссировано по каждой Глобальной Евроноуте и Материализованной Евроноуте или прилагается к ним. Условия выпуска Евроноут, которые распространяются на Глобальные Евроноуты, будут отличаться от условий, которые распространялись бы на Материализованную Евроноуту в той мере, как это упомянуто в главе "Формы Евроноут".

1. ВВЕДЕНИЕ

АО Банк Развития Казахстана (далее: "Эмитент") вводит Программу по выпуску среднесрочных Евроноут на общую сумму 400.000.000 долларов США (далее: "Евроноуты"). Евроноуты вводятся в действие в силу Договора доверительного управления собственностью (с периодическими поправками, дополнениями или обновлениями, называемого "Договор доверительного управления ") от 27 сентября 2002 года, заключенного между Эмитентом и Deutsche Bank Trustee Company (далее: "Доверительный собственник", что включает в себя всех лиц, которые в настоящее время являются доверительным собственником или доверительными собственниками в силу Договора доверительного управления) в качестве доверительного собственника для держателей Евроноут (как определяется ниже). Евроноуты являются предметом агентского соглашения от 27 сентября 2002 года (далее с периодическими поправками и дополнениями, называемом "Агентское соглашение"), заключенного между Эмитентом, Доверительным собственником, Deutsche Bank AG London в качестве Главного Платежного агента (далее: "Главный платежный агент", что включает в себя правопреемника Главного платежного агента, назначаемого время от времени в отношении Евроноут), и платежными агентами, упомянутыми в настоящем документе (далее совместно с Главным платежным агентом называемые "Платежные агенты", что включает в себя правопреемников или дополнительных платежных агентов, назначаемых время от времени в отношении Евроноут).

Евроноуты, выпускаемые по Программе, выпускаются сериями (далее каждая серия называемая: "Серия"), и каждая Серия может включать в себя один или более траншей (далее каждый транш, называемый: "Транш") Евроноут. Каждый Транш является предметом Дополнения по ценообразованию (далее: "Дополнение по ценообразованию"), которое является дополнением к данным оговоркам (далее: "Оговорки"). Сроки и условия, применяемые к отдельному Траншу Евроноут, являются данными Оговорками с дополнениями, поправками и/или заменами соответствующим Дополнением по ценообразованию. В случае несоответствия между данными Оговорками и соответствующим Дополнением по ценообразованию, превалирует соответствующее Дополнение по ценообразованию.

Все последующие ссылки в настоящих Оговорках на термин "Евроноуты" являются ссылками на Евроноуты, которые являются предметом соответствующего Дополнения по ценообразованию. Копии соответствующего Дополнения по ценообразованию доступны для проверки Держателями Евроноут в рабочее время Оговоренного Офиса Главного платежного агента, первоначальный Оговоренный Офис которого указан ниже.

Определенные положения настоящих Оговорок являются кратким изложением Договора доверительного управления и Агентского соглашения и являются предметом их подробных положений. Держатели Евроноот (далее: "Держатели Евроноот") и держатели относящихся к ним процентных купонов, если таковые существуют, (далее: "Держатели купонов" и "Купоны" соответственно) связаны обязательствами в силу всех положений Договора доверительного управления и Агентского соглашения, действие которых на них распространяется, а также считается, что упомянутые ознакомлены с данными документами. Копии Договора доверительного управления и Агентского соглашения могут проверяться Держателями Евроноот в рабочее время Оговоренных Офисов каждого Доверительного собственника и Платежных агентов, первоначальные офисы которых указаны ниже.

2. ТОЛКОВАНИЕ

2.1 В настоящих Оговорках следующие слова и выражения имеют следующее значение:

Термин "Накопленная прибыль" имеет то же значение, который он имеет в Дополнении по ценообразованию;

"Дополнительный бизнес-центр (центры)" означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дополнительный финансовый центр (центры)" означает город или города, указанные в качестве таковых в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Рабочий день" означает:

(а) в случае Евро, день платежа TARGET (экспресс трансферт перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени); и/или

(б) в случае оговоренной валюты, иной, чем евро, день (кроме субботы и воскресенья), на который коммерческие банки и иностранные валютные рынки осуществляют платежные операции в главном финансовом центре с данной валютой; и/или

(с) в случае оговоренной валюты и/или наличия одного или более Дополнительного бизнес центра (центров), указанного в соответствующем Дополнении по ценообразованию, день (кроме субботы и воскресенья), когда коммерческие банки и иностранные валютные рынки осуществляют платежи в данной валюте в Дополнительном бизнес центре (центрах) или, в случае, если валюта не указана, как правило, в каждом таком образом указанном Дополнительном бизнес центре;

"Договоренность о рабочем дне", в отношении определенной даты, имеет значение, данное в соответствующем Дополнении по ценообразованию, и если это указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию, может иметь другое значение в отношении других дат и, в данном контексте, следующие выражения имеют следующее значение:

(а) "Договоренность о следующем рабочем дне" означает, что соответствующий срок переносится на первый следующий день, являющийся Рабочим днем;

(б) "Договоренность об изменяемом следующем Рабочем дне" или "Договоренность об изменяемом Рабочем дне" означает, что соответствующий срок переносится на первый следующий день, который является Рабочим днем, если этот день не выпадает на следующий календарный месяц, и в этом случае данный срок переносится на первый предыдущий день, который является Рабочим днем;

(с) "Договоренность о предыдущем рабочем дне" означает, что соответствующий срок переносится на первый предыдущий день, который является Рабочим днем;

(d) "Договоренность FRN" (облигация с плавающей ставкой), "Договор на плавающую процентную ставку" или "Договор Евродоллар" означают, что каждый соответствующий срок, который численно соответствует предыдущему такой дате в календарном месяце, который равен числу Месяцев, указанному в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве Оговоренного срока после календарного месяца, в котором такой предыдущий срок наступает, при условии, тем не менее, что:

- (i) если нет численно соответствующего дня в календарном месяце, в котором такой срок должен наступить, то такая дата будет последним Рабочим днем в данном календарном месяце;
- (ii) если такая дата в ином случае выпадает на день, который не является Рабочим днем, то такой срок будет наступать на следующий Рабочий день, если этот день не попадает в следующий календарный месяц - в таком случае это будет первый предыдущий день, являющийся Рабочим днем; и
- (iii) если предыдущая такая дата выпадает на последний день календарного месяца, который был Рабочим днем, то последующие такие даты будут последним днем, являющимся Рабочим днем в календарном месяце, который является оговоренным числом месяцев после календарного месяца, в котором наступает такая предыдущая дата; и

(е) "Без корректировки" означает, что соответствующий срок не корректируется в соответствии с Договоренностью о рабочем дне;

"Расчетный Агент" означает Главный платежный агент или иное Лицо, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве стороны, ответственной за расчет Ставки (ставок) вознаграждения (интереса) и Суммы (сумм) вознаграждения (интереса) и/или иной суммы (сумм), которая может предусматриваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Лист купонов" означает, в отношении Евроноут, лист купонов, которые относятся к данной Евроноуте;

"Фракция дневного расчета" означает (с учетом предусмотренного в Оговорке б), в отношении расчета суммы процентов за Период начисления вознаграждения (интереса):

(а) если указано "Фактически/365 или "Фактически/Фактически (ИСДА)" в соответствующем Дополнении по ценообразованию, фактическое количество дней в Периоде начисления вознаграждения деленных на 365 (или, если часть Периода начисления вознаграждения (интереса) падает на високосный год, сумма (i) фактического количества дней в данной части Периода начисления вознаграждения (интереса), високосного года, деленная на 366 и (ii) фактического количества дней в данной части Периода начисления вознаграждения (интереса) не високосного года деленного на 365;

(b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "Фактически/365 (Фиксированный)", фактическое количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленного на 365;

(с) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "Фактически/360 (Фиксированный)", фактическое количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленного на 360;

(d) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "30/360", "360/360" или "Облигация" "Базис" количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленного на 360 (количество дней, рассчитанных исходя из года, состоящего из 360 дней с 12 30-дневными месяцами (если (i) последний день Периода начисления вознаграждения (интереса) не является 31-м днем месяца и первый день Периода начисления вознаграждения (интереса) не является иным, чем 30-й или 31-й день месяца, и в этом случае, месяц в который входит данный последний день, не считается укороченным до 30-дневного месяца, или (ii) последний день Периода начисления вознаграждения (интереса) не является последним днем февраля месяца, и в этом случае месяц февраль не считается продленным до 30-дневного месяца)); и

(e) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "30E/360" или "Базис Евробонд", Количество дней Периода начисления вознаграждения (интереса) деленных на 360 (количество дней, рассчитываемых на основании года в 360 дней с 12 месяцами, состоящих их 30 дней, без учета даты первого дня или последнего дня Периода начисления вознаграждения (интереса), если, в случае окончательного Периода начисления вознаграждения (интереса), срок погашения не является последним днем февраля, и в этом случае февраль не считается продленным до месяца в 30 дней);

"Период определения" означает каждый период от (и включая) Дату определения (но исключая) следующую Дату определения (включая, если Дата начала начисления процентов, либо окончательная Дата выплаты вознаграждения (интереса) не является Датой определения, период, начинающийся на первую Дату определения до данной даты и оканчивающийся на первую Дату определения следующую после нее).

"Сумма досрочного погашения (Налоги)" означает в отношении Евроноуты ее основную сумму или иную сумму, которая может предусматриваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо определяться в соответствии с ними;

"Сумма досрочного прекращения" означает в отношении Евроноуты ее основную сумму или иную сумму, которая может предусматриваться в данных Оговорках или соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо определяться в соответствии с ними;

"Чрезвычайная резолюция" имеет значение, придаваемое данному термину в Договоре доверительного управления;

"Сумма окончательного погашения" означает, в отношении любой Евроноуты, ее основную сумму или иную сумму, которая может предусматриваться или определяться в соответствии с соответствующим Дополнением по ценообразованию;

"Сумма фиксированного купона" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Задолженность" означает обязательство (принимаемое либо как основное, либо как поручительство) за выплату или возмещение денег, либо настоящее или будущее, либо фактическое или ограниченное условиями;

"Сумма долга по заемным средствам" означает любую Задолженность любого Лица по или в отношении (i) взятых в долг денег, (ii) суммы, привлекаемой по акцепту под акцептный кредит, (iii) суммы, привлекаемой по системе покупки Евроноут или выпуска облигаций, векселей, долговых обязательств, ссудного капитала или подобных инструментов, (iv) суммы любого обязательства по контрактам о выкупе аренды или найма, которая, в соответствии с общепринятыми бухгалтерскими стандартами под юрисдикцией объединения арендатора, считается финансами или арендой капитала, (v) суммы обязательства в отношении покупной цены по активам или услугам, плата за которые отсрочена первично в качестве средства

привлечения финансов или финансирования приобретения соответствующего имущества или услуг и (vi) суммы, привлекаемой по другим операциям (соглашение на форвардную продажу или покупку и продажу дебиторской задолженности или иных активов на основании "регресса") имеющих коммерческий эффект займа;

"Поручительство по сумме долга" в отношении Задолженности Лица, обязательство другого Лица погасить данную Задолженность, включая (без ограничения) (i) обязательство выкупить данную задолженность, (ii) обязательство по ссуде денег, покупке или подписке на акции или другие ценные бумаги или выкупу активов или услуг для обеспечения средств в уплату данной Задолженности, (iii) гарантию возмещения убытка за последствия дефолта по выплате данной Задолженности и (iv) другие договоренности, ответственные за погашение данной Задолженности;

"Сумма вознаграждения (интереса)" означает, в отношении Евроноуты и Периода начисления вознаграждения (интереса), сумму причитающегося вознаграждения по данной Евроноуте за данный Период начисления вознаграждения (интереса);

"Дата начала начисления вознаграждения" означает Дату Выпуска Евроноут или иную дату, которая может предусматриваться в качестве Даты начала начисления вознаграждения (интереса) в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дата определения Ставки вознаграждения (интереса) вознаграждения (интереса)" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дата выплаты вознаграждения (интереса)" означает срок или сроки, указанные как таковые в положениях соответствующего Дополнения по ценообразованию, или определяемые в соответствии с ним, если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрена Договоренность о рабочем дне:

(a) то такой срок может корректироваться в соответствии с соответствующей Договоренностью о рабочем дне; или

(b) если Договоренность о рабочем дне является Договоренностью FRN (облигация с плавающей ставкой), "Договоренностью о плавающей процентной ставкой" или "Договоренностью Евродоллар" и интервал количества календарных месяцев предусмотрен в соответствующем Дополнении по ценообразованию в качестве Оговоренного периода, каждый из сроков, который может наступить в соответствии с Договоренностью FRN (облигация с плавающей ставкой), "Договоренностью о плавающей процентной ставке" или "Договоренностью Евродоллар" в данный Оговоренный период календарных месяцев, следующий за Датой начала начисления вознаграждения (интереса) (в случае первой Даты выплаты вознаграждения (интереса)) или предыдущей Датой выплаты вознаграждения (в других случаях);

"Период начисления вознаграждения (интереса)" означает каждый период времени, начинающийся (и включая) на Дату начала начисления вознаграждения (интереса) или Дату выплаты вознаграждения (интереса) и заканчивающийся (но исключая) на следующую Дату выплаты вознаграждения (интереса);

"Определения ИСДА" (ИСДА – Международная ассоциация дилеров по обмену долговыми обязательствами) означает Определения ИСДА (с дополнениями Приложением к Определениям ИСДА 2000 и последующими поправками и доработками на момент выпуска первого Транша Евроноут соответствующей Серии (как предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию)) опубликованные "International Swaps & Derivatives Association Inc." (бывшая Swap Dealers Association Inc.);

"Дата выпуска" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Максимальная сумма погашения" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Маржа" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Существенное дочернее предприятие" означает, в любое заданное время, Дочернее предприятие Эмитента, основные средства которого или валовой доход которого составляет не менее 5 процентов совокупных основных средств, либо, в зависимости от обстоятельств, совокупного валового дохода Эмитента, а также объединение Дочерних предприятий, либо иное Дочернее предприятие, которому переданы либо (а) все или большая часть активов другого Дочернего предприятия, которое непосредственно перед данной передачей считалось Существенным дочерним предприятием, либо (b) значительная часть материальных активов Эмитента, имея которые данное Дочернее предприятие становилось бы Существенным дочерним предприятием, если передача имела место на момент или до (i) даты последней недавно проверенной сводной отчетности Эмитента или (ii) если отчетность по хозяйственной деятельности или другая непроверенная финансовая отчетность Эмитента находится в наличии за любой период после даты последней проверенной сводной отчетности, данная отчетность и финансовая отчетность, и в этих целях:

(А) основные активы и валовой доход Дочернего предприятия определяется по его последней проверенной финансовой отчетности на данный момент (или, при ее отсутствии - по последней отчетности по хозяйственной деятельности или другой финансовой отчетности на данный момент); и

(В) консолидированные основные фонды и консолидированный валовой доход Эмитента и его объединенных Дочерних предприятий определяется по его на то время последней проверенной сводной финансовой отчетности (или, при ее отсутствии - по на то время наиболее последней сводной отчетности по хозяйственной деятельности или другой непроверенной сводной финансовой отчетности);

"Срок погашения" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Минимальная сумма погашения" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Опционная сумма погашения (Кол)" означает, в отношении Евроноты, ее основную сумму или иную сумму, которая может быть предусмотрена в соответствующем Дополнении по ценообразованию или определяться в соответствии с ним;

"Опционная сумма погашения (Пут)" означает, в отношении Евроноты, ее основную сумму или иную сумму, которая может быть предусмотрена в соответствующем Дополнении по ценообразованию или определяться в соответствии с ним;

"Дата опционного погашения (Кол)" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дата опционного погашения (Пут)" имеет значение, придаваемое данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Страна-участник" означает Страну члена Европейского Сообщества, которая принимает Евро в качестве законной валюты в соответствии с Договором;

"Платежный рабочий день" означает:

(a) если платежи осуществляются в Евро, то это:

- (i) день, в который банки в соответствующем месте предъявления открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
- (ii) в случае платежа переводом на счет, День платежа TARGET (экспресс трансферт перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени) и день, когда могут производиться операции в иностранной валюте в каждом (если таковые существуют) Дополнительном финансовом центре; или

(b) если платеж производится не в Евро, это:

- (i) день, в который банки в соответствующем месте предъявления открыты для предъявления и выплаты держателю долговых ценных бумаг и для операций с иностранной валютой; и
- (ii) в случае платежа переводом на счет, день когда могут производиться операции в иностранной валюте в Главном финансовом центре валюты платежа, а также в каждом (если таковые существуют) Дополнительном финансовом центре, который в случае, если валютой платежа является Австралийский доллар или Новозеландский доллар, является центром в Мельбурне и Веллингтоне соответственно;

"Разрешенное право на обеспечение" означает Право на обеспечение (A) предоставленное в пользу Эмитента Дочерним предприятием в обеспечение Задолженности по Заемным средствам, Эмитенту с данного юридического лица, (B) которое возникает в силу судебного приказа о наложении ареста, наложения ареста на имущество в обеспечение долга или подобного судебного приказа, возникающего в связи с судебными разбирательствами, либо в обеспечение по затратам и издержкам, связанных с данными судебными разбирательствами, на то время, пока они не исполнятся и введутся в действие и требования, гарантированные ими не разрешатся мирным путем соответствующим судебным производством, (C) которое является правом отчуждения или правом зачета, возникающим в силу закона и в обычной практике ведения хозяйственной деятельности, включая, без ограничения, права на зачет бессрочных вкладов или срочных вкладов в финансовых учреждениях, а также право отчуждения банков в отношении имущества Эмитента, которое хранится в финансовых учреждениях, (D) возникающее в обычной практике Эмитента и Дочерних предприятий и (a) которое необходимо Эмитенту и его Дочернему предприятию для соблюдения обязательных и обычных требований, налагаемых банковскими или иными регуляторными органами в связи с деятельностью Эмитента и данного Дочернего предприятия, или (b) ограничивается депозитными вкладами на имя Эмитента или данного Дочернего предприятия в обеспечение долговых обязательств заказчиков Эмитента или данного Дочернего Предприятия, (E) на имущество, приобретенное (или которое считается приобретаемым) по условиям финансового лизинга или требования, которое возникает из использования, либо утраты, либо ущерба данного имущества, при условии, что данное обременение обеспечивает только расходы по прокату оборудования и прочие суммы, причитающиеся по данной аренде, (F) возникающее в силу договора (или иных действующих условий), который является нормой или обычаем на соответствующем рынке (но не в целях привлечения кредита или средств для осуществления деятельности Эмитента или его Дочернего предприятия), в связи с (a) контрактами, заключенными главным образом одновременно на продажу и покупку ценных бумаг по рыночным ценам, (b) созданием гарантийных депозитов и подобных ценных бумаг в связи с операциями по процентной ставке и хеджированием по иностранной валюте и торговле

ценными бумагами или драгоценными металлами или (с) операциями Эмитента с иностранной валютой и прочей торговой деятельностью, связанной с имуществом, включая, без ограничения, сделки РЕПО, (G) возникающее по рефинансированию, продлению, возобновлению или компенсации Задолженности по Заемным средствам, которые гарантируются Правом на обеспечение, существующим либо до, либо после даты выпуска Евроноут или разрешенным любым из вышеупомянутых оговорок, при условии, что Задолженность по Заемным средствам, впоследствии гарантированным Правом на обеспечение, не превышает сумму первоначальной Задолженности по Заемным средствам и данное Право на обеспечение не расширяется с целью покрытия какого-либо имущества, которое не являлось ранее предметом данного Права на обеспечение и (H) предоставленное по имуществу или в отношении данного имущества, приобретаемом впоследствии Эмитентом или Дочерним предприятием для обеспечения покупной цены данного имущества либо в обеспечение Задолженности, принятой на себя единственно с целью финансирования приобретения данного имущества и расходов, связанных с данными сделками по приобретению данного имущества (иное, чем Право на обеспечение, созданное в нарушение прав по данному приобретению), при условии, что максимальная сумма Задолженности по Заемным средствам, гарантированным впоследствии данным правом на обеспечение не превышает покупной цены данного имущества (включая расходы по сделке) и Задолженность возникает единственно с целью финансирования приобретения данного имущества;

"Лицо" означает физическое лицо, компанию, корпорацию, фирму, товарищество, совместное предприятие, ассоциацию, организацию, государство или организацию государства или иное юридическое лицо, независимо от того, обладает ли оно правосубъектностью;

"Главный финансовый центр" означает, в отношении любой валюты, главный финансовый центр по данному виду валюты, при условии, тем не менее, что:

(a) в отношении Евро данный термин означает главный финансовый центр Страны-участника Европейского Сообщества, по выбору (в случае платежа) получателя платежа или (в случае расчета) Расчетного агента ; и

(b) в отношении Австралийского доллара, данный термин означает либо Сидней, либо Мельбурн и, в отношении Новозеландского доллара, данный термин означает либо Веллингтон, либо Окленд, в каждом случае по выбору (в случае платежа) получателя платежа или ((в случае расчета) Расчетного агента);

"Извещение на опцион пут" означает извещение, которое должно вручаться Платежному агенту Держателем, желающим осуществить право на выкуп Евроноуты по выбору Держателя Евроноуты;

"Подтверждение опциона пут" означает подтверждение, выдаваемое Платежным агентом Держателю Евроноуты, размещающему на депозит Евроноуту у данного Платежного агента, по депозиту любого Держателя Евроноуты, желающему осуществить право на выкуп Евроноуты по выбору Держателя данной Евроноуты;

"Ставка вознаграждения" означает ставку или ставки (выраженную в процентном отношении за год) вознаграждения, причитающиеся к оплате в отношении Евроноут, предусмотренных в соответствующем Дополнении по ценообразованию или исчисленных, либо определяемых в соответствии с положениями данных Оговорок и/или соответствующего Дополнения по ценообразованию;

"Сумма погашения" означает, в зависимости от обстоятельств, Сумму окончательного погашения, Сумму досрочного погашения (сбор), Сумму опционного погашения (Кол), Сумму опционного погашения (Пут), Сумму досрочного прекращения или иную сумму, имеющую

характер суммы погашения, какая может предусматриваться в соответствующем Дополнении по ценообразованию, либо определяться в соответствии с его положениями;

"Означенные банки" имеет значение, которое придается данному термину в соответствующем Дополнении по ценообразованию или, при его отсутствии, четыре (либо если Главным финансовым центром является Хельсинки – пять) крупных банков по выбору Расчетного агента на рынке, которые наиболее тесно связаны с Оговоренной ставкой;

"Означенная цена" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Означенная ставка" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Соответствующая дата" означает, в отношении платежа, наиболее позднюю дату из нижеследующих (а) дату, на которую рассматриваемый платеж становится подлежащим выплате и (b) если полная причитающаяся сумма не была получена в Главном финансовом центре валюты платежа главным платежным агентом на момент данного причитающегося платежа или до данного срока, дату, когда (в случае получения полной суммы) было направлено уведомление об этом Держателю Евроноуты;

"Соответствующий финансовый центр" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Соответствующая задолженность" означает Задолженность, которая существует в форме или представлена в виде облигации, векселя, долгового обязательства, акций, не имеющих специального обеспечения, кредитных обязательств, сертификатов и других финансовых инструментов, которые вносятся в списки, котируются или которые являются предметом торговли на фондовой бирже или на рынке ценных бумаг (включая без ограничения внебиржевые рынки) или могут быть предметом вышеупомянутого;

"Соответствующая страница экрана" означает страницу, раздел или другую часть определенной информационной службы (включая, без ограничения, Службу Агентства Рейтер 3000 по рынкам и денежным ставкам и Бридж/Телерейт), указанную в качестве Соответствующей страницы экрана в соответствующем Дополнении по ценообразованию, или иную страницу, раздел или часть, которая заменяет их на странице данной информационной системы, либо другой информационной системы, в каждом случае по выбору Лица, предоставляющего или финансирующего информацию, появляющуюся на мониторах с целью показа ставок или цен соизмеримых с Ориентировочной ставкой;

"Соответствующее время" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Репо" означает либо договор на обратную покупку или перепродажу ценных бумаг, либо обратный договор на обратную покупку или перепродажу, договор на заем ценных бумаг, либо договор, который относится к ценным бумагам и имеет действие вышеупомянутых документов; в целях данного определения, термин "ценные бумаги" означает акционерный капитал, акцию, облигацию или иные финансовые инструменты в отношении задолженностей или акций, или их производные ценные бумаги, независимо от того, выпущены они частной или государственной компанией, их органами управления, агентством, либо их дочерними предприятиями, либо любой сверхнациональной, международной или многосторонней организацией.

"Запасной вариант" означает предложение изменить дату выплаты основной суммы или вознаграждения по Евроноутам, уменьшить основную сумму или сумму вознаграждения,

причитающуюся к оплате на какую-либо дату в отношении Евроноот, изменить метод расчета суммы какого-либо платежа в отношении Евроноот, или даты данного платежа, изменить валюту платежа по Евроноотам, либо изменить кворум требования по собраниям или большинству голосов, необходимых для принятия Чрезвычайной резолюции;

"Право на обеспечение" означает ипотеку, залог активов, поручительство, право удержания, право на обеспечение или иное обременение, гарантирующее долговое обязательство Лица, либо иные виды преференциальных договоренностей, которые имеют подобное действие на активы и доходы данного Лица;

"Оговоренная валюта" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Оговоренный номинал (номиналы)" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Оговоренная дата выплата вознаграждения (интереса)" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Оговоренный офис" имеет значение, указанное в соответствующей Договора доверительного управления;

"Оговоренный период" имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

"Дочернее предприятие" означает, в отношении какого-либо лица, (далее: первое Лицо) на данный момент какое-либо другое Лицо (далее: второе Лицо) (i) деятельность и политика которого прямо или косвенно контролируется первым Лицом, либо (ii) в отношении которого первое Лицо владеет прямо или косвенно более, чем 50-ю процентами капитала, голосующих акций или других прав собственности. Термин "контролировать" при использовании в данном определении, означает право первого Лица на управление хозяйственной деятельностью и политикой второго Лица, независимо от того, осуществляется ли это право посредством владения акционерным капиталом, в силу контракта или иным образом;

"Талон" означает талон на последующие Купоны;

"Реальная чистая стоимость" означает, в любое время, совокупную сумму оплаченного акционерного капитала Эмитента, включая или за вычетом совокупной суммы, относимой на приход консолидированных основных счетов или резервов (включая резервный капитал, прочие виды резервного капитала и прибыль (или убытки) за соответствующий период), отраженную в последней на тот момент финансовой отчетности Эмитента (оформленной в соответствии с международными бухгалтерскими стандартами, которые периодически публикуются Международным комитетом бухгалтерских стандартов), но

(а) скорректированная соответствующим образом с учетом изменений акционерного капитала и сумм, кредитуемых на акционерный премиальный счет с даты на которую данная финансовая отчетность должна быть составлена;

(б) исключая основные счета или резервы, полученные в результате корректировки в сторону повышения остаточной стоимости Эмитента над ценой приобретения активов за минусом аккумулированных амортизационных отчислений, сумму резерва по отсроченному налогу и прочие специально предназначенные суммы, суммы гудвил и прочие нематериальные активы и суммы, относимые на долю участия дочерних компаний; и

(с) за вычетом сумм размещения Эмитента из прибыли, полученной до даты данной финансовой отчетности, рекомендованной, заявленной или оплаченной с данной даты в той мере, в какой данное распределение было предусмотрено в данной финансовой отчетности:

"Расчетный день TARGET" (TARGET- экспресс трансферт перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени) означает день, когда работает Система перекрестных платежей в общеевропейском реальном времени;

"Договор" означает Договор, учреждающий Европейское Сообщество, с поправками; и

"Евроноты с нулевым купоном" имеет значение, указанное в качестве такового в соответствующем Дополнении по ценообразованию;

2.2 В данных Оговорках:

(а) если Евроноты являются Евронотами с нулевым купоном, не применяются ссылки на Купоны и Держателей купонов;

(b) если в Дополнении по ценообразованию указано, что Талоны прилагаются к Евронотам во время выпуска, считается, что ссылки на Купоны включают в себя ссылки на Талоны;

(с) если в Дополнении по ценообразованию указано, что Талоны не прилагаются к Евронотам во время выпуска, Талоны не применяются;

(d) считается, что ссылки на термин основная сумма включают в себя Сумму погашения, дополнительные суммы в отношении основной суммы, которая подлежит оплате в соответствии с Оговоркой 8, дополнительные суммы, подлежащие выплате в отношении Евроноты и любую другую сумму, подобную основной сумме и подлежащую оплате в силу данных Оговорок;

(е) считается, что ссылки на вознаграждение (интерес) включают в себя дополнительные суммы в отношении вознаграждения (интереса), которые подлежат оплате в силу Оговорки 8 и иные суммы, подобные вознаграждению (интересу), подлежащие оплате в силу настоящих Оговорок;

(f) ссылки на "выпущенные в обращение" Евроноты интерпретируются в соответствии с Агентским соглашением; и

(g) если указано, что выражение в Оговорке 2.1 имеет значение, указанное в соответствующем Дополнении по ценообразованию, но соответствующее Дополнение по ценообразованию не дает определения данного значения, либо указывает, что данное выражение не "применяется", то данное выражение в отношении Евроноты не применяется.

3. ФОРМА, ДЕНОМИНАЦИЯ И ПРАВО СОБСТВЕННОСТИ

Евроноты выпускаются в форме ценных бумаг на предъявителя в Оговоренных номиналах (номинале) с Купонами и, в случаях, предусмотренных соответствующим Дополнением по ценообразованию, Талонами, прилагаемыми в момент эмиссии. В случае Серии Евроноты с более, чем одним Оговоренным номиналом, Евроноты одного Оговоренного номинала не могут обмениваться на Евроноты другого Оговоренного номинала. Право собственности на Евроноты и Купоны наступает при передаче. Держатель Евроноты или Купона считается (за исключением случаев, когда иное требуется в силу закона) абсолютным собственником данной Евроноты для любых целей (независимо от того просрочена она или нет, и, невзирая на заявление на право собственности, доверительное управление или долю участия, любой

документ или извещение о ее утрате или краже в прошлом) и ни одно Лицо не несет ответственности за отношение к держателю в качестве такового.

4. СТАТУС

Евроноуты и Купоны являются прямыми, общими и безусловными долговыми обязательствами Эмитента, которые в любое время, считаются равноценными между собой и не менее равноценными с другими настоящими и будущими необеспеченными и несубординированными долговыми обязательствами Эмитента, за исключением обязательств, оговариваемых положениями закона как обязательные и общего применения.

5. ОТКАЗ ОТ ЗАЛОГА И ДОГОВОРНОЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВО О ВОЗДЕРЖАНИИ ОТ ДЕЙСТВИЯ

5.1 Пока Евроноута остается непогашенной, Эмитент не создает, не принимает, не позволяет возникать или существовать Праву на обеспечение (иному, чем Разрешенному праву на обеспечение) - и не позволяет это любому своему Существенному дочернему предприятию - в отношении всего или части его соответствующих обязательств, активов и доходов, настоящих или будущих, в обеспечение какой бы то ни было Задолженности по Заемным средствам, либо Задолженности по поручительству в отношении данной задолженности по заемным средствам, если в это же время или до этого времени долговые обязательства Эмитента по Договору доверительного управления и Евроноуты не обеспечены равным образом и соразмерно с ними (к удовлетворению Доверительного собственника) или не пользуются правом на подобные другие договоренности, которые могут утверждаться Чрезвычайной резолюцией (в соответствии с порядком, предусмотренным Договором доверительного управления) Держателей Евроноут или которые Доверительный собственник считает, на его усмотрение, не менее выгодными для Держателей Евроноут.

5.2 Пока Евроноута остается непогашенной, Эмитент гарантирует, что она соответствует Закону о Банке развития Казахстана от 25 апреля 2001 года, с последними изменениями и дополнениями (далее "Закон о БРК") и Меморандуму о Кредитной политике Эмитента, ссылка на который дается в Законе о БРК, с последними изменениями и дополнениями (далее "Меморандум").

5.3 Не затрагивая положения Оговорки 5.2, пока Евроноута остается непогашенной, Эмитент:

(а) обеспечивает что в любое время, чистая стоимость не будет никоим образом меньше 28 000 000 000 Тенге; и

(б) в любое время он не выплачивает и не дает оснований для выплаты каких бы то ни было дивидендов наличными суммами или иным образом, либо не осуществляет какое-либо еще размещение (либо в форме погашения, либо приобретения, либо иным образом) в отношении своего акционерного капитала.

6. ПОЛОЖЕНИЯ ПО ФИКСИРОВАННОЙ СТАВКЕ ЕВРОНОУТЫ

6.1 Данная Оговорка 6 распространяется на Евроноуты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию данные Положения по фиксированной ставке предусмотрены как применимые.

6.2 На Евроноуты начисляются проценты, в отношении основной суммы, начиная с Даты начала начисления вознаграждения (интереса) по годовой ставке (ставкам) равной Ставке (ставкам) вознаграждения (интереса), причитающейся в конце заемного периода на каждую Дату выплаты вознаграждения в каждом году и на Срок погашения, если он не приходится на Дату выплаты вознаграждения (интереса), с учетом предусмотренного

Оговоркой 11. Если иное не предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, сумма вознаграждения, подлежащая оплате на каждую Дату выплаты вознаграждения, будет составлять Фиксированную сумму купона. Выплата процентов на Даты выплаты вознаграждения будет, если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, составлять указанную Неполную сумму (суммы).

6.3 Если требуется, чтобы вознаграждение было рассчитано за период, который заканчивается на дату, которая не является Датой выплаты вознаграждения (интереса), то оно рассчитывается с применением Ставки вознаграждения (интереса) по каждому Оговоренному номиналу, с умножением данной суммы на действующую Фракцию дневного расчета, с округлением полученной величины до ближайшей подгруппы Оговоренной валюты,

6.4 В целях данных Оговорок, термин "Фракция дневного расчета" означает:

(a) Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано Фактически/Фактически (ИСМА):

(i) в случае Евроноты, если количество дней в соответствующий период от (и включая) последней Даты выплаты вознаграждения (интереса) (или, при ее отсутствии, Даты начала начисления вознаграждения (интереса)) до (но исключая) даты соответствующей выплаты (далее: "Период накопления") равен, или короче, чем Период определения, в течение которого Период накопления заканчивается, количество дней в данном Периоде накопления, деленное на произведение (x) количества дней в данном Периоде определения и (y) количество Дат определения (как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию), которые приходятся на один календарный год; или

(ii) в случае Евроноты, если Период накопления дольше, чем Период определения, в котором заканчивается Период определения, сумма:

(x) количества дней в данном Периоде накопления, приходящихся на Период определения, в котором Период накопления начинается деленные на произведение (i) количества дней в данном периоде определения и (ii) количества Дат определения (как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию), которые приходятся на один календарный год; и

(y) количество дней в данном Периоде накопления, приходящихся на следующий Период определения, деленное на произведение (i) количества дней в данном Периоде определения и (ii) количества Дан определения, которые приходятся на один календарный год; и

(b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указано "30/360", количество дней за период от (и включая) последнюю Дату выплаты вознаграждения (интереса) (или, при ее отсутствии, Дату начала начисления вознаграждения (интереса)) до (но исключая) дату соответствующей выплаты (данное количество дней рассчитывается исходя из года, в котором количество дней равно 360, количество месяцев по 30 дней – 12.

7. ЕВРОНОТА С ПЛАВАЮЩЕЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКОЙ И УСЛОВИЯ ИНДЕКСИРОВАНИЯ ВОЗНАГРАЖДЕНИЯ (ИНТЕРЕСА) ПО ЕВРОНОТЕ

7.1 Данная Оговорка 7 распространяется на Евроноты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Условия плавающей Ставки вознаграждения (интереса) или условия индексирования вознаграждения (интереса) по Евроноте как применимые.

7.2 На Евроноуты начисляется вознаграждение (интерес) по непогашенной основной сумме, начиная с (включительно) Даты начала начисления вознаграждения (интереса), и такое вознаграждение (интерес) выплачивается в конце заемного периода на:

- (a) Оговоренную (ые) Дату (даты) выплаты вознаграждения (интереса) (далее каждая дата называемая "Дата выплаты вознаграждения (интереса)") в каждом году, указанные в соответствующем Дополнении по ценообразованию; или
- (b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию не указана Оговоренная Дата (даты) выплаты вознаграждения (интереса), на каждую дату (каждая такая дата, вместе с каждой Оговоренной датой выплаты вознаграждения (интереса), называемые далее "Дата выплаты вознаграждения (интереса)"), которая приходится на количество месяцев, или иной период, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию, после предыдущей Даты выплаты вознаграждения (интереса), в случае первой Даты выплаты вознаграждения (интереса) после Даты начала начисления вознаграждения (интереса).

Данные проценты подлежат выплате в отношении каждого Периода начисления вознаграждения (интереса) (данное выражение в данных Оговорках означает период, начиная с (включительно) Даты выплаты вознаграждения (интереса) (или, в зависимости от обстоятельств, Даты начала начисления вознаграждения (интереса)) до (но исключая) следующую (или первую) Дату выплаты вознаграждения (интереса)).

7.3 Ставка вознаграждения (интереса), подлежащая выплате время от времени по Евроноутам будет определяться методом, указанным в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

- (a) Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрено Определение ставки по экрану в качестве метода для определения ставки (ставок) вознаграждения (интереса), то ставка, применяемая к Евроноутам за каждый Период начисления вознаграждения (интереса), будет составлять, с учетом следующего:

- (i) предложенный курс, или

- (ii) среднее арифметическое (округленное при необходимости до пятой степени десятичной дроби с последующим округлением до 0.000005) предложенного курса,

(выраженной в процентном отношении за год) по Ориентировочной ставке, которая показана, в зависимости от обстоятельств, на Соответствующей странице экрана в 11 00 часов утра (Лондонского времени, в случае ставки ЛИБОР, или Брюссельского времени – в случае ставки ЮРОБОР) на Дату определения рассматриваемых процентов, плюс или минус (как указано в действующем Дополнении по ценообразованию) Маржа (если таковая имеет место), все это определяемое Расчетным агентом. Если на Соответствующей странице экрана показаны пять или более предложенных курсов, самый высокий (или, в случае более одного самого высокого – только один из данных курсов) и самый низкий (или, в случае более одного самого низкого – только один из данных курсов) не учитываются Расчетным агентом в целях определения среднего арифметического (округленного как указано выше) данных предложенных курсов.

Агентское соглашение содержит положения по определению Ставки вознаграждения (интереса) в случае отсутствия Соответствующей страницы экрана, или если, в случае (i) выше, на экране не появляется предлагаемый курс, либо, как в случае (ii) появляется менее трех предлагаемых курсов, в каждом случае на момент, указанный в предыдущем пункте.

Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указаны Ориентировочные ставки иные, чем ставки ЛИБОР или ЮРОБОР, Ставка вознаграждения (интереса) в отношении данных Евроноот определяется, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

(b) Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию указанные Определения ИСДА для определения Ставки (ставок) вознаграждения (интереса), Ставка вознаграждения (интереса), применяемая к Евроноотам, за каждый Период начисления вознаграждения (интереса) будет сумма Маржи и соответствующей Ставки ИСДА, где "Ставка ИСДА" в отношении любого Периода начисления вознаграждения (интереса) означает ставку, равную Плавающей процентной ставке (как определяется в Определениях ИСДА), которая определяется Расчетным агентом по транзакции процентной ставке своп, если Расчетный агент действует как Расчетный агент по данной транзакции процентной ставке своп в соответствии с условиями договора, в которые включаются определения ИСДА и в соответствии с которыми:

- (i) Опцион с Плавающей процентной ставкой (согласно определениям ИСДА), является таким, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию;
- (ii) Оговоренный срок погашения (как определяется в Определениях ИСДА) это период, указанный в соответствующем Дополнении по ценообразованию; и
- (iii) Соответствующая Дата изменения плавающей Ставки вознаграждения (интереса) (как указано в Определениях ИСДА) это либо (А) если соответствующая Плавающая ставка опциона основана на ставке, предложенной Интербанком Лондона (ЛИБОР) для валюты, первый день данного Периода начисления вознаграждения (интереса) или (В) в любом другом случае, как указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

7.4 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Условия Индексирования вознаграждения (интереса) по Евронооте, как применимые, Ставка (Ставки) вознаграждения (интереса), применяемая к Евроноотам за каждый Период начисления вознаграждения (интереса), будет определяться методом, указанным в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

7.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Максимальная Ставка вознаграждения (интереса) или Минимальная Ставка вознаграждения (интереса), то Ставка вознаграждения (интереса) никоим образом не будет выше Максимальной Ставки или ниже Минимальной Ставки, которые указаны.

7.6 Расчетный Агент, как можно быстрее после времени, когда Ставка вознаграждения (интереса) должна определяться в отношении каждого Периода начисления вознаграждения (интереса), определяет Ставку вознаграждения (интереса) за соответствующий Период начисления вознаграждения (интереса) и рассчитывает Сумму вознаграждения (интереса), подлежащую оплате в отношении каждой Евронооты за данный Период начисления вознаграждения (интереса). Сумма вознаграждения (интереса) рассчитывается с применением Ставки вознаграждения (интереса) за данный Период начисления вознаграждения (интереса) к основной сумме данной Евронооты во время данного Периода начисления вознаграждения (интереса) и умножением произведения на соответствующую Фракцию Дневного Расчета и с округлением полученной величины до ближайшей подгруппы соответствующей Оговоренной Валюты, половина данной подгруппы округляется с повышением или иным образом в соответствии с действующим рыночным договором.

- 7.7 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрено, что другая сумма должна быть рассчитана Расчетным Агентом, Расчетный Агент, так скоро как это осуществимо после срока или сроков, за которые данная сумма должна быть определена, рассчитывает соответствующую сумму. Соответствующая сумма будет рассчитываться Расчетным Агентом методом, указанным в соответствующем Дополнении по ценообразованию.
- 7.8 Расчетный Агент обеспечит, чтобы каждая, определяемая им Ставка вознаграждения (интереса) и Сумма вознаграждения (интереса), определяемая данной Ставкой, вместе с соответствующей Датой выплаты вознаграждения (интереса), и другой суммой (суммами), определяемой на ее основе, вместе с соответствующей датой (датами) сообщались Платежным Агентам и каждому листинговому агентству, на биржу и/или в котировочную систему (если таковые существуют), на которую Евронооты должны на тот момент быть допущены к листингу, торговле и/или котировке в наиболее короткие осуществимые сроки после данного определения, но (в случае каждой Ставки вознаграждения (интереса), Суммы вознаграждения (интереса) и Даты Выплаты вознаграждения (интереса)) в любом случае не позже, чем первый день соответствующего Периода начисления вознаграждения (интереса). Извещение об этом также безотлагательно направляется Держателям Евронооты в соответствии с Оговоркой 19. Расчетный Агент имеет право повторно рассчитать Сумму вознаграждения (интереса) (на основании предыдущих положений) без уведомления в случае продления или сокращения соответствующего Периода начисления вознаграждения (интереса).
- 7.9 Все уведомления, заключения, определения, сертификаты, расчеты, котировки и решения, направленные, выраженные, осуществленные или полученные в целях данных Оговорок Расчетным Агентом будут (при отсутствии явных ошибок) иметь обязательную силу в отношении Эмитента, Платежных Агентов, Держателей Евроноот и Держателей Купонов и (с учетом вышеупомянутого) ни какой ответственности со стороны данных Лиц не налагается на Расчетного Агента в связи с осуществлением или неосуществлением данным Агентом своих прав, обязанностей и усмотрений в данных целях.

8. УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ЕВРОНОТ С НУЛЕВЫМ КУПОНОМ

- 8.1 Данная Оговорка 8 распространяется на Евронооты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Выпуска Евронооты с Нулевым Купоном предусмотрены как применимые.
- 8.2 Если Сумма Погашения, подлежащая оплате в отношении Евронооты с Нулевым Купоном, неправильно удержана или отменена, Сумма погашения будет в этом случае величиной, равной сумме:
- (а) Означенной Цены; и
 - (б) результата применения Накопленной Прибыли (составляемой ежегодно) к Означенной Цене, начиная с (включая) Даты выпуска до (исключая) самой ранней Даты из перечисленных ниже: (i) день на который все суммы, причитающиеся в отношении данной Евронооты, до данного дня получены Держателем Евронооты или от его имени, (ii) день, спустя 7 дней после того, как Главный Платежный Агент сообщил Держателю Евронооты о том, что он получил все суммы, причитающиеся в отношении Евроноот до такого 7 дня (если только в последствии не возникает случай неплатежа).

9. ЕВРОНОТА В ДВОЙНОЙ ВАЛЮТЕ

9.1 Данная Оговорка 9 распространяется на Евронооты, только если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Евронооты в Двойной Валюте предусмотрены как применимые.

9.2 Если ставка или сумма процентов определяется со ссылкой на обменный курс, ставка или сумма процентов, подлежащих оплате, определяется методом, предусмотренном в соответствующем Дополнении по ценообразованию.

10. ПОГАШЕНИЕ И ПОКУПКА

10.1 Евронооты, если они ранее не погашены, выкуплены или отменены, они погашаются в Сумме Окончательного Погашения на Дату Погашения, с учетом предусмотренного в Оговорке 11.

10.2 Евронооты могут погашаться по усмотрению Эмитента полностью, но не частями:

(a) в любое время (если в соответствующем Дополнении по ценообразованию ни Условия Плавающей Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноотам, ни Условия Индексированной Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноотам не предусмотрены как применяемые); или

(b) на любую Дату Выплаты вознаграждения (интереса) (если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Плавающей Ставки вознаграждения (интереса) по Евронооте или Условия Индексированной Ставки вознаграждения (интереса) по Евронооте предусмотрены как применимые),

по направлению уведомления Держателям Евроноот не ранее чем через 30 дней, но не позже чем за 60 дней в соответствии с Оговоркой 19 (данное уведомление является безотзывным), по их Сумме Досрочного Погашения (Налог), вместе с процентами, наросшими (если таковые имеют место) на дату, указанную для погашения, если:

(i) если Эмитент удовлетворяет Доверительного Собственника непосредственно до направления уведомления о том, что он обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы как предусмотрено или упомянуто в Оговорке 12 в результате какого-либо изменения, поправки к законам или правовым актам Казахстана, или любому их политическому подразделению или полномочиям, касающимся налогообложения, или какого-либо изменения в применении или официальном толковании данных законов или правовых актов (включая суды соответствующей юрисдикции), которые вступают в силу на момент или после даты выпуска первого Транша Евроноот;

(ii) Эмитент не может уклониться от данного обязательства, приняв доступные ему разумные меры,

При условии, тем не менее, что данное уведомление о погашении не направляется ранее чем:

(A) если Евронооты могут погашаться в любое время, за 90 дней до самой ранней даты, на которую Эмитент был обязан заплатить данные дополнительные суммы, если платеж в отношении Евроноот должен был осуществиться на тот момент; или

(B) если Евронооты могут погашаться только на Дату Выплаты вознаграждения (интереса), за 60 дней до Даты выплаты вознаграждения (интереса), наступающей непосредственно до самой ранней даты, на которую Эмитент был обязан выплатить данные дополнительные суммы, если платеж в отношении Евроноот должен был на тот момент осуществиться.

До опубликования извещения о погашении в соответствии с данным пунктом, Эмитент передает Доверительному Собственнику (А) сертификат, подписанный двумя директорами Эмитента, в котором указано, что Эмитент имеет право осуществить данное погашение, а также где изложены факты, показывающие, что условия предшествующие праву Эмитента на такое погашение наступили и (В) заключение признанных независимых юридических советников о том, что данный Эмитент обязан или будет обязан выплатить дополнительные суммы в результате данного изменения или поправки. По истечении срока указанного в уведомлении, которое указано в данной Оговорке 10.2, Эмитент будет обязан погасить Евроноуты в соответствии с данной Оговоркой 10.2.

10.3 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Кол Опцион предусмотрен как применимый, Евроноуты могут погашаться по выбору Эмитента полностью или, если это предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, частями на Дату Опционного Погашения (Кол) по соответствующей Опционной Сумме Погашения (Кол) с направлением Эмитентом уведомления, не ранее чем за 30 и не позднее чем за 60 дней, Держателям Евроноут (и данное уведомление является безотзывным и считается обязывающим Эмитента погасить Евроноуты или, в зависимости от обстоятельств, Евроноуты указанные в данном уведомлении, на соответствующую Дату Опционного Погашения (Кол) по Опционной Сумме Погашения (Кол) плюс накопленные проценты (если таковые имеют место) на данную дату).

10.4 Если Евроноуты должны погашаться частями только на дату в соответствии с Оговоркой 10.3, погашаемые Евроноуты выбираются с выставлением лотов в том месте, которое утверждает Главный Платежный Агент, и таким образом какой Доверительный Собственник считает приемлемым, с учетом соблюдения действующего законодательства и правил каждого листингового органа, биржи, и/или котировочной системы (если таковая имеет место), на которые Евроноуты на данный момент времени допущены к листингу, торгам и/или котировкам, и с учетом уведомления Держателям Евроноут, которое упомянуто в Оговорке 10.3, по которому Евроноуты подлежат листингу, и в уведомлении Держателям Евроноут, упомянутом в Оговорке 10.3, должны быть указаны серийные номера Евроноут, которые должны погашаться. Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрены Максимальная Сумма Погашения и Минимальная Сумма Погашения, то Опционная Сумма Погашения (Кол) не должна быть ни в коем случае выше, чем предусмотренный максимум и ниже, чем предусмотренный минимум.

10.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрен Опцион Пут как применимый, Эмитент должен, по выбору держателя Евроноуты, погасить данную Евроноуту на Опционную Дату Погашения (Пут), указанную в соответствующем Извещении на Опцион Пут по соответствующей Опционной Сумме Погашения (Пут) вместе с процентами (если таковые существуют), накопленными на данную дату. Для осуществления опциона, содержащегося в Оговорке 10.5, держатель Евроноуты должен, не менее, чем за 30 и не более, чем за 60 дней до соответствующей Даты Опционного Погашения (Пут), разместить на депозит у Платежного Агента данную Евроноуту в относящимися к ней Купонами, срок погашения которых не наступил, а также должным образом заполненное Извещение Опциона Пут в форме, полученной у Платежного Агента. Платежный Агент, у которого Евроноута должна размещаться на депозит, передает должным образом заполненное Подтверждение Опциона Пут Держателю Евроноуты, размещающему депозит. Евроноута, которая размещена на депозит с должным образом заполненным Извещением на Пут Опцион в соответствии с Оговоркой 10.5, не может отзываться; при условии, тем не менее, что если, до соответствующей Даты Опционного Погашения (Пут), данная Евроноута становится причитающейся и подлежащей оплате или, по предъявлению данной Евроноуты на соответствующую Дату Опционного Погашения (Пут), платеж выкупных денег неправильно удержан или отменен, соответствующий Платежный Агент отправляет об этом по почте уведомление Держателю Евроноуты, совершившего депозит по адресу, указанному данным

Держателем в соответствующем Извещении на Пут Опцион и хранит данную Евроноту в своем Оговоренном Офисе для инкассации Держателем Евроноты, который размещал ее на депозит после сдачи соответствующего Подтверждения Опцион Пут. Пока невыплаченная Евронота находится у Платежного Агента в соответствии с данной Оговоркой 10.5, вкладчик данной Евроноты но не Платежный Агент, считается держателем данной евроноты для всех целей.

10.6 Эмитент не имеет права выкупать Евроноты иначе, чем предусмотрено в пунктах 10.1 – 10.5.

10.7 Если иное не предусмотрено в соответствующем Дополнении по ценообразованию, Сумма Погашения, подлежащая оплате при выкупе Евроноты с Нулевым Купоном в любое время до Срока Погашения, будет составлять величину равную сумме:

(a) Означенной цены; и

(b) результату применения Накопленного Дохода (составляется ежегодно) к Означенной Цене с (включая) Даты Выпуска до (исключая) даты, указанной для выкупа или (в зависимости от обстоятельств) даты, на которую Евронота становится причитающейся и подлежащей оплате.

Если данный расчет должен совершаться за период, содержащий не полный год, расчет в отношении периода не полного года делается на основании Фракции Дневного Расчета, который может предусматриваться в Дополнении по ценообразованию в целях данной Оговорки 10.7 или, если это не предусмотрено, на основании Фракции Дневного Расчета 30E/360.

10.8 Эмитент или любой из его Дочерних предприятий может в любое время купить Евроноты на открытом рынке или иным образом и по любой цене, при условии, что все непогашенные Купоны выкупаются вместе с данными Евронотами.

10.9 Все Евроноты, погашаемые в соответствии с Оговорками 10.1 – 10.6 Эмитентом или его Дочерних предприятий, а также все непогашенные Купоны, прилагаемые к ним или сданные с ними, аннулируются и не могут использоваться или продаваться вторично. Все аннулированные Евроноты и все Евроноты, купленные и аннулированные в соответствии с Оговоркой 10.8 (вместе с непогашенными Купонами), направляются Главному Платежному Агенту.

11. ПЛАТЕЖИ

11.1 Выплаты основной суммы производятся только по предъявлению и (при условии, что оплата производится полностью) передаче Евронот в Оговоренном Офисе Платежного Агента за пределами США чеком в валюте, в которой причитается оплата, или трансфертом на счет в данной валюте (или, если данной валютой является Евро, на любой другой счет, где может зачитываться или куда может переводиться Евро), который поддерживает получатель платежа в банке в Главном Финансовом Центре данной валюты.

11.2 Выплата процентов, с учетом Оговорки 11.7 ниже, производится только по предъявлению и (при условии полной оплаты) передаче соответствующих Купонов в Оговоренном Офисе Платежного Агента за пределами США в соответствии с порядком, предусмотренным в Оговорке 11.1.

11.3 Выплата основной суммы или вознаграждения (интереса) может производиться в Оговоренном Офисе Платежного Агента в городе Нью-Йорк, если: (i) Эмитент назначил Платежного Агента за пределами США с разумным предположением, что данный Платежный Агент будет иметь возможность произвести платеж полной суммы вознаграждения (интереса) по Евронотам в валюте, в которой оплата причитается и в то время, когда она подлежит

оплате; (ii) если выплата полной суммы данного вознаграждения (интереса) в офисах всех Платежных Агентов является незаконной или исключена в силу валютного регулирования или других подобных ограничений; (iii) выплата разрешена действующим законом США.

11.4 Все платежи в отношении Евроноут производятся во всех случаях с учетом соблюдения налогового законодательства и нормативных правовых актов, действующих в месте выплаты, но без ущерба положениям Оговорки 12. В отношении данных платежей на Держателей Евроноут и держателей Купонов не начисляются комиссионные сборы или платежи.

11.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Фиксированной Ставки по Евроноуте предусмотрены как применяемые, и Евроноута предъявляется без непогашенных Купонов, которые к ней относятся:

(a) Если совокупная сумма отсутствующих Купонов меньше чем или равна величине основной суммы, причитающейся к оплате, сумма равная совокупной сумме отсутствующих Купонов, вычитается из основной суммы, причитающейся к оплате; при условии, тем не менее, что если валовая сумма, имеющаяся в наличии для выплаты, меньше, чем основная сумма, причитающаяся к оплате, сумма к вычету будет составлять такую пропорцию совокупной суммы отсутствующих Купонов, которую валовая сумма, имеющаяся в наличии для платежа, привносится к величине основной суммы, причитающейся к оплате;

(b) если совокупная сумма отсутствующих Купонов больше чем основная сумма, причитающаяся к оплате:

- (i) недействительными становится столько отсутствующих Купонов (в обратном порядке погашения) сколько остается после того, как совокупная сумма остальных таких отсутствующих Купонов (далее: "Соответствующие купоны") становится равной величине основной суммы причитающейся к оплате; при условии, однако, что если данный подпункт в ином случае требует недействительности доли отсутствующих Купонов, данные отсутствующие Купоны становятся полностью недействительными; и
- (ii) сумма равная совокупной сумме Соответствующих Купонов (или, меньше, величины основной суммы, причитающейся к оплате) вычитается из основной суммы причитающейся к оплате; при условии, тем не менее, что если валовая сумма, имеющаяся в наличии для выплаты меньше чем величина основной суммы, причитающейся к оплате, вычитаемая сумма будет составлять такую часть совокупной суммы Соответствующих Купонов (или, в зависимости от обстоятельств, величина основной суммы причитающейся к оплате), на которую фактически имеющаяся в наличии для платежа валовая сумма, превышает величину основной суммы, причитающейся к оплате.

Каждая величина вычитаемой основной суммы выплачивается в соответствии с порядком, предусмотренном в вышеупомянутом пункте (a) по представлению и (при условии, если оплата производится полностью) передаче Соответствующих отсутствующих Купонов.

11.6 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрено, что данная Оговорка 11.6 применяется или, что применяются Условия Плавающей Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноуте или Условия Индексированной Ставки вознаграждения (интереса) по Евроноуте, на дату окончательного погашения или досрочного погашения данной Евроноуты в силу Оговорок 10.2, 10.3, 10.4, или 10.5, все непогашенные Купоны, относящиеся к данной Евроноуте (не зависимо от того, прилагаются они еще или нет), становятся недействительными и платежи по ним не производятся.

11.7 Если дата платежа любой суммы по Евроноуте не приходится на Рабочий День Платежа в месте предъявления, держатель не имеет права на выплату данной причитающейся суммы в

данном месте пока не наступит следующий по порядку Рабочий День Платежа в данном месте, и он не имеет права на начисление дальнейших процентов или иных выплат вследствие такой задержки.

11.8 Выплаты вознаграждения (интереса), кроме как по Купонам, по которым наступил срок платежа, производятся только по предъявлению соответствующих Евронот в Оговоренном Офисе Платежного Агента за пределами США (в городе Нью-Йорке, если это разрешено в Оговорке 11.3).

11.9 Если Платежный Агент производит частичные платежи в отношении Евроноты или Купона, представленных ему для оплаты, данный Платежный Агент индоссирует на них подтверждение, в котором указывает сумму и дату данного платежа.

11.10 На момент или после даты наступления срока платежа последнего Купона, который является (или являлся на момент выпуска) частью Листа Купонов, относящегося к Евронотам, Талон, являющийся частью данного Листа Купонов может обмениваться в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента на добавочный Лист Купонов (включая при необходимости добавочный Талон, но исключая Купоны, в отношении которых стали недействительными требования в силу Оговорки 14. После даты, когда Евроноты подлежат погашению, Талоны, которые не были обменены и которые относятся к данной Евроноте становятся недействительными, и в отношении данных Талонов Купоны не вручаются.

12. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

12.1 Все выплаты основной суммы и процентов в отношении Евронот и Купонов, осуществляемые Эмитентом или от его имени, освобождаются, и из них не делаются удержания или вычеты, от налогов, пошлин, начислений, или правительственных сборов какого бы то ни было характера налагаемых, взимаемых, собираемых, удерживаемых или начисляемых Казахстаном или его политическим подразделением, либо его органом, либо организацией, входящей в его состав, которые имеют право на налогообложение, если данное удержание не требуется в силу закона. В этом случае, Эмитент выплачивает такие дополнительные суммы, которые будут являться результатом получения Держателями Евронот и Держателями Купонов таких сумм, какие были бы получены ими, если бы данное удержание или вычет требовались, за исключением того, что дополнительные суммы не выплачиваются в отношении Евронот или Купонов, предъявленных к оплате:

- (a) держателем, который подлежит данным налогам, пошлинам, начислениям или правительственным сборам в отношении данных Евронот или Купонов по причине того, что он имеет отношение с Казахстаном, иное, чем просто владение данными Евронотами или Купонами; или
- (b) по прошествии более чем 30 дней после Соответствующей Даты делаая исключение в той мере, в которой соответствующий Держатель был бы наделен правом на данные дополнительные суммы, если бы он предъявил данную Евроноту или Купон в последний день данного 30-дневного периода; или
- (c) если данное удержание или вычет налагается на платеж физическому лицу и его осуществление требуется в силу Директивы Европейского Союза по налогообложению доходов от сбережений (Директива 2003/48/ЕС) или в силу закона, соблюдение и введение которого требуется, или который вводится для соблюдения данных Директив; или
- (d) представлен для платежа Держателям, или от его имени, который мог бы уклониться от данного удержания или вычета путем представления соответствующей Евроноты или Купона другому Платежному Агенту в стране Европейского Союза.

12.2 Если Эмитент становится подлежащим налогообложению под юрисдикцией, иной чем Казахстан, ссылки в данных Оговорках на Казахстан, соответственно интерпретируются, как ссылки на Казахстан и/или данную другую юрисдикцию.

13. СЛУЧАЙ НЕИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Доверительный Собственник по своему собственному усмотрению и по письменному запросу держателей не менее чем одной пятой основной суммы Евроноут, которые на данный момент выпущены в обращение, или, если это требуется по предписанию Чрезвычайной Резолюции (в каждом случае с учетом того, что ему гарантируется возмещение убытков в степени удовлетворительной для него), направляет уведомление Эмитенту о том, что Евроноуты подлежат оплате, и могут быть выплачены по их основной сумме вместе с накопленными процентами, если наступает одно из нижеследующих событий (каждое из которых в дальнейшем называемых "Случай Неисполнения Обязательств"):

13.1 Эмитент не выплачивает основную сумму по Евроноутам, когда они причитаются к оплате и подлежат выплате, либо по сроку погашения, либо по декларации, либо по иным основаниям, или если Эмитент не выполняет своих обязательств в отношении выплаты вознаграждения (интереса) или Дополнительных Сумм по Евроноутам и данное неисполнение обязательств в отношении вознаграждения (интереса) или Дополнительных сумм продолжается в течение 7 дней; или

13.2 Эмитент становится несостоятельным в отношении исполнения договоренностей, обязательств, соглашений или других договоров, или вследствие иного нарушения обязательств в отношении Евроноут или Договоре доверительного управления (либо вследствие невыполнения обязательств или нарушения иного, чем конкретно указано в данной Оговорке 13) и данное невыполнение или нарушение не устраняется в течение 30 дней (или более продолжительного периода, который Доверительный Собственник может установить по своему собственному усмотрению) после того, как Доверительный Собственник направил об этом уведомление Эмитенту; или

13.3 (а) Задолженность по Заемным Средствам Эмитента или Существенного дочернего предприятия: (i) становится (или может стать) причитающейся и подлежащей выплате до наступления должной даты ее выплаты; или (ii) не оплачивается в срок, который продлен на льготный период, если таковой имеет место и распространяется на него; или (б) Поручительство по Задолженности, выданное Эмитентом или Существенным дочерним предприятием в отношении Задолженности по Заемным Средствам другого Лица, не исполняется в должный срок и по требованию, при условии, что совокупная основная сумма данной Задолженности по Заемным Средствам превышает 10,000,000 долларов США (или ее эквивалент в другой валюте (как определяется Доверительным Собственником)); или

13.4 (а) какое либо Лицо должно начать судебное преследование или вынесло постановление, либо приказ на назначение управляющего конкурсной массой, администратора или ликвидатора по несостоятельности, реабилитации, повторной корректировке долга, использованию активов и пассивов или всего (по мнению Доверительного Собственника) или почти всего соответствующего имущества для погашения долгов, либо чего-то подобного, связанного с Эмитентом или его Существенным дочерним предприятием, и данное судебное преследование или приказ не выполнено или остается в силе в течение 60 дней; или (б) Эмитент или Существенное дочернее предприятие должен участвовать в судебных разбирательствах в силу действующего закона о банкротстве, несостоятельности или подобного закона, который в настоящий момент или после даты настоящего документа имеет юридическую силу, по обвинению в банкротстве, либо должен согласиться с судебным преследованием по факту банкротства, несостоятельности или подобного судебного преследования против него, либо должен подать ходатайство, дать ответ или согласие на

реорганизацию в силу данного закона, либо должен дать согласие на подачу подобного ходатайства, либо должен дать согласие на назначение управляющего конкурсной массой, администратора или ликвидатора, доверительного собственника или правопреемника по банкротству или ликвидации Эмитента или Существенного дочернего предприятия, в зависимости от обстоятельств, либо в отношении его собственности или (по мнению Доверительного Собственника) в основном всего его имущества, либо он должен сделать передачу в пользу кредиторов, либо по иным основаниям не может оплачивать свои долги в общем, когда наступает срок платежа, либо Эмитент или Существенное дочернее предприятие начинают судебное разбирательство с целью общей корректировки своей Задолженности, и в любом случае, как предусмотрено в данной Оговорке 13.4 в отношении Существенного дочернего предприятия, данное событие является (по мнению Доверительного Собственника) наносящим материальный ущерб интересам Держателей Евроноут; или

13.5 Эмитент изменил или выражает угрозу изменить существенно характер своей деятельности, в отличие от той, которая осуществляется в настоящее время, что (по мнению Доверительного Собственника) нанесет существенный вред интересам Держателей Евроноут; или

13.6 Эмитент не принимает мер, которые требуются от него в соответствии с Законом о БРК, Меморандумом или любыми применимыми нормативно-правовыми актами Казахстана о банках, либо не принимает иных мер по поддержанию юридической силы своей банковской лицензии, либо существование корпорации, либо не принимает мер по поддержанию имущественных прав, привилегий, прав на собственность, франшизы и подобных мер, необходимых или желательных в обычной практике деловой деятельности или в ходе осуществления операций, что (по мнению Доверительного Собственника) наносит существенный вред интересам Держателей Евроноут и данное нарушение не устраняется в течение 30 дней (либо более длительного периода, который Доверительный Собственник может определять по своему собственному усмотрению) после того как Эмитенту было направлено соответствующее уведомление; или

13.7 Эмитент не соблюдает в существенной (по мнению Доверительного Собственника) степени действующие законы и нормативно-правовые акты (включая правила и нормы иностранных государств по обмену валют) государственных или других регулирующих органов, предусмотренных в целях правомерного осуществления Эмитентом своих прав или для исполнения или соблюдения своих обязательств в отношении Евроноут, Договоре доверительного управления и Агентского Соглашения, либо не обеспечивает легальность и правомерность юридической силы обязательств, заключение всех необходимых договоров и соглашений, а также получение необходимых согласий и утверждений, регистрации и предоставления необходимых документов в данные органы в связи с этим, а также не принимает меры по поддержанию юридической силы и действия данных документов; или

13.8 (a) юридическая сила Евроноут, Договора доверительного управления или Агентского Соглашения оспаривается Эмитентом, либо Эмитент отказывается от своих обязательств по Евроноутам, Договору доверительного управления или Агентскому Соглашению (либо путем общей приостановки платежей, либо наложением моратория на выплату долга, либо иным образом); (b) выполнение либо соблюдение всех, либо некоторых, его обязательств, установленных в Евроноутах, Договоре доверительного управления или Агентском Соглашении является или становится неправомерным для Эмитента; или (c) все или некоторые из его обязательств, установленных в Евроноутах, Договоре доверительного управления или Агентском Соглашении, становятся необеспеченными правовой санкцией или недействительными; либо (d) закон о БРК подлежит внесению поправок или отмене и, после наступления любого их случаев, предусмотренных Данной Оговоркой 13, Доверительный Собственник приходит к заключению, что данное событие наносит существенный ущерб интересам Держателей Евроноут; или

13.9 (a) Все или существенная часть гарантий, активов и доходов Эмитента или Существенного дочернего предприятия признаются негодными, изымаются, либо иным образом присваиваются лицом, действующим по санкции государственных, региональных или местных органов управления; либо (b) данное лицо препятствует Эмитенту или Существенному дочернему предприятию осуществлять обычный контроль по всем или существенной части его обязательств, активов, доходов, и после наступления любого из случаев, предусмотренных в данной Оговорке 13.9, Доверительный Собственник приходит к заключению, что наступление данного события наносит существенный вред интересам Держателям Евронот; либо

13.10 Республика Казахстан перестает быть членом Международного Валютного Фонда или не имеет права использовать его общие резервы; либо

13.11 Республика Казахстан принимает меры по повторной корректировке или отсрочке любого из своих долговых обязательств, или осуществляет общую передачу, или соглашение, или входит в компромиссное соглашение со своими кредиторами, либо объявлен мораторий в отношении оплаты любого класса долговых обязательств Республики Казахстан (и данная оплата должна осуществляться в валюте, иной, чем законная валюта Республики Казахстан на данный момент времени); либо

13.12 Правительство Республики Казахстан и местные органы власти Республики Казахстан, совместно являющиеся зарегистрированными держателями всего выпущенного и неуплаченного акционерного капитала Эмитента по состоянию на 27 сентября 2002 года (совместно именуемые "Существующие акционеры") перестают владеть 100% оплаченного акционерного капитала Эмитенте, *но при условии*, что в случае, если любой из Существующих акционеров продаст, передаст или иным образом распорядится частью своего участия в пользу одной или нескольких наднациональных компаний, учрежденных по договору, и каждая из которых обладает кредитным рейтингом АА, присвоенным, по крайней мере, одной статистической рейтинговой организацией, в целом признанной банками, фирмами по торговле ценными бумагами и инвесторами на Европейских финансовых рынках, или другим равным рейтингом (как на момент продажи, передачи или распоряжения, так и на протяжении срока, пока наднациональная компания владеет любыми акциями Эмитента), то такой случай не составляет Случай неисполнения обязательств согласно настоящей Оговорке 13.12. Однако, не взирая на любое положение настоящей Оговорки 13.12, если в какой-то момент правительство Республики Казахстан прекращает владеть 51% или более от оплаченного акционерного капитала Эмитента, такое обстоятельство составляет Случай неисполнения обязательств согласно настоящей Оговорке 13.12.

14. ПРЕДПИСАНИЕ

Требования по основной сумме становится недействительным, если соответствующие Евроноты не представлены для оплаты в течение десяти лет Соответствующего Срока. Требования по вознаграждению (интересу) становятся недействительными, если соответствующие Купоны не представлены для оплаты в течение пяти лет Соответствующего Срока.

15. ЗАМЕНА ЕВРОНОТ И КУПОНОВ

В случае утраты, кражи, порчи, повреждения или уничтожения Евроноты или Купона, их можно заменить в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента (и, если Евроноты на данный момент допущены к листингу, торгам и/или котировке, которые осуществляются листинговым органом, биржей, и/или котировочной системой, которая требует, чтобы в определенном месте был назначен Платежный Агент, по требованию данного листингового органа, биржи, или котировочной системы, должен иметь свой Оговоренный Офис в данном месте), с учетом всех действующих законов и требований листингового органа, биржи, или

котировочной системы, после выплаты данным претендентам расходов, понесенных в связи с данной заменой и на таких условиях в отношении доказательства, гарантии, возмещения, или других условий, которые может потребовать Эмитент в разумных пределах. Испорченные или поврежденные Евронооты или Купоны подлежат сдаче до выдачи замены.

16. АГЕНТЫ

16.1 Действуя в соответствии с условиями Агентского Соглашения и в связи с Евроноотами и Купонами, Платежные Агенты действуют только как доверенные лица Эмитента и, при определенных обстоятельствах, Доверительного Собственника. Платежные Агенты не принимают на себя никаких обязательств перед Держателями Евроноот или Держателями Купонов, и их отношения с упомянутыми лицами не являются агентскими или доверительными взаимоотношениями.

16.2 Перечень первоначальных Платежных Агентов и их первоначальных Оговоренных Офисов приводится ниже. Первоначальный Расчетный Агент (если таковой имеет место) предусматривается в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Эмитент, по предварительному письменному утверждению Доверительного Собственника, сохраняет за собой право на изменение или прекращение назначения Платежного Агента и назначать правопреемника Главного Платежного Агента или Расчетного Агента и дополнительного или платежных агентов – правопреемников; при условии, тем не менее, что:

- (a) Эмитент во всех случаях поддерживает Главного Платежного Агента;
- (b) если в соответствующем Дополнении по ценообразованию предусмотрен Расчетный Агент, Эмитент во всех случаях поддерживает Расчетного Агента;
- (c) если и пока Евронооты допущены к листингу, торгам и/или котировкам листинговым органом, биржей и/или котировочной системой, где требуется назначение Платежного Агента в каком-либо определенном месте, Эмитент обеспечивает, чтобы Платежный Агент имел свой Оговоренный Офис в том месте, которое требует данный листинговый орган, биржа или котировочная система; и
- (d) Эмитент обеспечивает нахождение Платежного Агента на территории Страны-участника Европейского Союза, который не будет обязан удерживать или вычитать налог согласно Директиве Европейского Союза 2003/48/ЕС по налогообложению доходов от сбережений, или любого закона, который введен в силу для содействия такой Директиве, или ее выполнения или соответствия.

Держателям Евроноот незамедлительно направляются уведомления в случае изменений в отношении Платежных Агентов и их Оговоренных Офисов.

17. СОБРАНИЯ ДЕРЖАТЕЛЕЙ ЕВРОНООТ; ИЗМЕНЕНИЕ; ОТКАЗ ОТ ПРАВ ИЛИ ПРАВОПРИМЕНЕНИЕ

17.1 Договор доверительного управления содержит условия созыва собраний Держателей Евроноот для рассмотрения вопросов по Евроноотам, включая изменение положений данных Оговорок или Договора доверительного управления. Данное изменение может осуществляться, если оно санкционировано Чрезвычайной Резолюцией. Собрания могут созываться Доверительным Собственником или Эмитентом, и Эмитент созывает собрания по просьбе Держателей Евроноот, которым принадлежит не менее одной десятой совокупной основной суммы выпущенных в обращение Евроноот. Кворум собрания, которое созывается для голосования по Чрезвычайной Резолюции, составляет голоса двух или более Лиц, которым принадлежит или которые представляют более половины совокупной основной суммы выпущенных в обращение Евроноот, либо, в случае отсроченного собрания – двух или более

Лиц, являющихся или представляющих Держателей Евронот, независимо от величины основной суммы Евронот, которыми они владеют или которые они представляют; при условии, однако, что Запасные варианты могут санкционироваться только по Чрезвычайной Резолюции, принятой на собрании Держателей Евронот, кворум на котором составляет голоса двух Лиц или более, владеющих или представляющих не менее, чем трех четвертей, или, в случае отсроченного собрания – одну четвертую часть совокупной основной суммы выпущенных в обращение Евронот. Чрезвычайная Резолюция, принятая на таком собрании, является обязательной для всех Держателей Евронот и Держателей Купонов, в настоящее время.

Кроме того, резолюция в письменной форме, подписанная всеми Держателями Евронот или от их имени, которые на данный момент имеют право получать уведомления о собрании Держателей Евронот, имеет такое же действие, как если бы она являлась Чрезвычайной Резолюцией. Данная резолюция в письменной форме может состоять из одного документа или нескольких документов, оформленных одинаково, каждый из которых подписывается Держателями Евронот или от их имени.

17.2 Доверительный Собственник может дать согласие, без согласования с Держателями Евронот или Держателями Купонов, на: (а) изменение любого положения Договора доверительного управления, формального, незначительного или технического характера, либо которое делается для исправления явной ошибки; (b) иные изменения (кроме упомянутых в Договоре доверительного управления), а также отказ или легализацию нарушения или предполагаемого нарушения положений Договора доверительного управления; и (с) определение о том, что Случай Неисполнения Обязательств или Потенциальный Случай Неисполнения Обязательств (как предусмотрено в Договора доверительного управления) не считается таковым, при условии, что данное изменение, отказ или определение, по мнению Доверительного Собственника, не наносит существенного вреда интересам Держателей Евронот или Держателей Купонов, и по требованию Доверительного Собственника данное изменение доводится до сведения Держателей Евронот незамедлительно.

17.3 В любое время после того, как Евроноты становятся причитающимися и подлежащими оплате, Доверительный Собственник может по своему собственному усмотрению и без последующего уведомления начать судебное разбирательство против Эмитента, которое, по его мнению, будет необходимо для придания юридической силы Договору доверительного управления и Евронотам (либо путем арбитражного разбирательства, либо судебной тяжбы), но он не имеет необходимости начинать данное судебное разбирательство, если: (а) данное требование не продиктовано Чрезвычайной Резолюцией или по письменному запросу Держателей Евронот, которым принадлежит не менее одной пятой основной суммы Евронот, выпущенных в обращение; и (b) ему не гарантируется возмещение вреда до степени, удовлетворяющей его. Держатели Евронот, и Держатели Купонов могут возбуждать процесс непосредственно против Эмитента, если Доверительный Собственник, принявший на себя обязанность возбудить данный судебный процесс, не сделал этого в течение разумного периода времени и если данное невыполнение продолжает иметь место.

17.4 Договор доверительного управления содержит положения по возмещению вреда Доверительному Собственнику и по его освобождению от ответственности при определенных обстоятельствах, а также на возмещение расходов и издержек по праву первоочередности в отношении требований Держателей Евронот. Доверительный Собственник имеет право заключать деловые соглашения с Эмитентом и юридическими лицами, которые относятся к Эмитенту, не рассчитывая на прибыль.

17.5 Доверительный Собственник в связи с осуществлением своих функций (включая, но не ограничиваясь теми, которые упомянуты в настоящей Оговорке) должен учитывать интересы Держателей Евронот, как группы, и не должен принимать во внимание последствия данного осуществления для отдельных Держателей Евронот или Держателей Купонов, и

Доверительный Собственник не имеет права требовать, а также ни Держатели Евроноот, ни Держатели Купонов не имеют права требовать от Эмитента какого-либо возмещения или оплаты в отношении налоговых последствий, которые могут явиться результатов осуществления вышеупомянутых функций в отношении отдельных Держателей Евроноот и Держателей Купонов.

18. ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ И КОНСОЛИДАЦИЯ

18.1 Эмитент может время от времени, без согласия Держателей Евроноот или Держателей Купонов, создавать и выпускать в обращение дополнительные ноты в соответствии с теми же сроками и условиями, какие установлены для Евроноот во всех отношениях (или во всех отношениях, кроме первой выплаты вознаграждения (интереса)) с целью формирования единой серии с Евроноотами. Договор доверительного управления содержит положения по созыву единого собрания Держателей Евроноот и держателей Евроноот другой серии, при определенных обстоятельствах по решению Доверительного Собственника.

18.2 Эмитент имеет право, по предварительному утверждению Доверительного Собственника и Главного Платежного Агента (которое не подлежит отмене без особых на то оснований), время от времени на Дату Выплаты вознаграждения (интереса), которая приходится на Дату Повторной Деноминации или после нее (как предусмотрено в Оговорке 22), направив, за 30 дней до данной даты, предварительное уведомление Держателям Евроноот в соответствии с Оговоркой 19, без согласования Держателей Евроноот и Держателей Купонов, объединить Евронооты в одну Серию с Евроноотами одной или более других Серий, выпускаемых им, не зависимо от того были ли они первоначально выпущены или нет в одной из Европейских национальных валют, либо в Евро, при условии, что данные другие Евронооты были повторно деноминированы в Евро (если они первоначально не были деноминированы в Евро) и которые в ином случае имели бы, в отношении всех периодов после данного объединения, те же сроки и условия, которые имеют Евронооты.

19. УВЕДОМЛЕНИЯ

Уведомления Держателям Евроноот имеют юридическую силу, если они опубликованы в ведущей ежедневной газете, которая тиражируется в Европе, и пока Евронооты внесены в списки – в ведущей ежедневной газете, распространяемой в городе, или городах, в где находятся биржи, на которых Евронооты прошли листинг (предполагается, что в случае Фондовой Биржи Люксембурга, такой газетой является *Luxemburger Wort*). Данное уведомление считается направленным на дату первой публикации (или если публикация необходима более чем в одной газете – на первую дату публикации во всех необходимых газетах). По существу считается, что Держатели Купонов ознакомлены с содержанием уведомления, направленного Держателям Евроноот.

20. ГАРАНТИЯ ВОЗМЕЩЕНИЯ ВАЛЮТЫ

Если суммы, причитающиеся с Эмитента в отношении Евроноот или Купонов, либо в силу приказа, арбитражного решения или судебного решения, вынесенного или выданного в отношении данных Евроноот или Купонов, должны конвертироваться из одной валюты (далее: "первая валюта"), в которой данные суммы подлежат оплате в соответствии с данными Оговорками, либо данным приказом или судебным решением, в другую валюту (далее: "вторая валюта"), в целях: (а) оформления или подачи иска или доказательства виновности против Эмитента; (б) получения постановления или судебного решения в любом суде или трибунале; или (с) придание юридической силы постановлению или судебному решению, выданному или оформленному в отношении Евроноот, Эмитент гарантирует каждому Держателю Евронооты, по письменному запросу данного Держателя, направленному по адресу Эмитента и врученному Эмитенту, либо доставленному в Оговоренный Офис Главного Платежного Агента,

возмещение расходов, понесенных в результате расхождения между: (i) курсом обмена валют, применяемым с данной целью для конвертирования рассматриваемой суммы из первой валюты во вторую; и (ii) курсом или курсами обмена валют, по которым данный Держатель Евроноот может в ходе обычной практики выкупить первую валюту с помощью второй валюты по получении суммы, выплаченной ему в исполнение, полностью или частично, данного постановления, арбитражного решения, судебного решения, требования или доказательства.

Данная гарантия является отдельным и независимым обязательством Эмитента и дает основание возбуждению отдельного и самостоятельного иска.

21. ОКРУГЛЕНИЕ

В целях осуществления расчетов, упомянутых в данных Оговорках (если иное не предусмотрено в данных Оговорках или соответствующем Дополнении по ценообразованию): (a) все процентные величины, являющиеся результатом данных расчетов, округляются, при необходимости, до ближайшей одной стотысячной доли (при этом 0.000005 процента округляется до 0.00001 процента); (b) все суммы, выраженные в долларах Соединенных Штатов Америки, применяемые в данных расчетах или являющиеся их результатом, округляются до ближайшего цента (при этом половина цента округляется в сторону повышения); (c) все суммы, выраженные Японскими Йенами, применяемые в данных расчетах или являющиеся их результатом, округляются в сторону понижения до последующей нижней величины целого числа Японской Йены; и (d) все суммы с номиналом в разной валюте, применяемые в данных расчетах или являющиеся их результатом, округляются до ближайших двух десятичных точек в данной валюте, при этом 0.005 округляется в сторону повышения.

22. ПОВТОРНАЯ ДЕНОМИНАЦИЯ

22.1 Данная Оговорка 22 распространяется на Евронооты, только она предусмотрена в соответствующем Дополнении по ценообразованию как применяемая.

22.2 Если страна Оговоренной Валюты становится Страной-членом данной Страны, или заявляет о таком намерении, Эмитент имеет право, без согласия Держателей Евроноот и Держателей Купонов, направив предварительное уведомление не менее чем за 30 дней до этого, Доверительному Собственнику, Держателям Евроноот и Платежным Агентам, установить дату (далее: "Дата Повторной Деноминации"), которая будет считаться Датой Выплаты вознаграждения (интереса) по Евроноотам на момент или после даты, когда данная страна становится Страной-членом.

22.3 Невзирая на прочие положения настоящих Оговорок, вступивших в силу с Даты Повторной Деноминации:

(a) Евронооты считаются Повторно деноминированными в Евро с номиналом Евро 0.01 основной суммы каждой Евронооты равной основной сумме данной Евронооты в Оговоренной Валюте, конвертируемой в Евро по обменному курсу данной валюты в Евро, установленной Советом Европейского Союза в силу Договора (с соблюдением всех правил, касающихся округления в соответствии с нормами Европейского Сообщества); при условии, тем не менее, что если Эмитент определяет, по согласованию с Доверительным Собственником и Главным Платежным Агентом, что на данный момент действующая рыночная практика в отношении повторной деноминации в Евро 0.01 по ценным бумагам, предлагаемым во всем мире, отличается от практики, указанной выше, данные положения подлежат изменению в целях соблюдения данной рыночной практики, и Эмитент незамедлительно уведомляет Держателей Евроноот и Держателей Купонов, а также листинговый орган, биржу и/или котировочную систему (если таковая имеет место), которыми данные Евронооты были на указанный момент времени допущены к листингу, торгам и/или котировкам, а также Платежного Агента о таких изменениях;

- (b) Если Евронооты были выпущены в материализованной форме:
- (i) все непогашенные Купоны с номиналом в Оговоренной Валюте (независимо от того, прилагаются ли они к Евроноотам) становятся недействительными с действием от даты ("Дата Обмена Евро"), на которую Эмитент направляет уведомление ("Уведомление об Обмене Евро") Доверительному Собственнику Держателя Евроноот о том, что предназначенные для замены Евронооты и Купоны с номиналом Евро имеются в наличии для обмена (при условии, что данные Евронооты и Купоны имеются в наличии) и по ним не производятся платежи;
 - (ii) выплаты обязательств, содержащихся во всех Евроноотах с номиналом в Оговоренной Валюте становятся не действительными на Дату Обмена Евро, но все прочие обязательства Эмитента по ним (включая обязательства на обмен данных Евроноот в соответствии с данной Оговоркой 22), сохраняют силу и юридическое действие;
 - (iii) новые Евронооты и Купоны с номиналом Евро выдаются в обмен на Евронооты и Купоны с номиналом в Оговоренной Валюте в соответствии с порядком, предусмотренным Главным Платежным Агентом и который доводится до сведения Держателей Евроноот в Уведомлении об Обмене Евро; и

(c) все выплаты в отношении Евроноот (иные чем выплаты вознаграждения (интереса) в отношении периодов начинающихся до Даты Повторной Деноминации, если Дата Повторной Деноминации не приходится на дату, когда Оговоренная Валюта перестает быть подразделением Евро) будут производиться исключительно в Евро, чеком оформленным на, зачислением или перечислением на евро счет (или другой счет, на который Евро может зачитываться или переводиться), который поддерживает получатель платежа в банке главного финансового центра Страны Участника Европейского Сообщества.

22.4 Следующая повторная деноминация Евроноот в соответствии с данной Оговоркой 22, если Евронооты выпущены в материализованной форме, а также суммы вознаграждения (интереса), причитающегося по Евроноотам, рассчитываются со ссылкой на совокупную основную сумму Евроноот, предъявленных (или, в зависимости от обстоятельств, в отношении которых предъявлены Купоны) к выплате соответствующим держателем.

22.5 Если в соответствующем Дополнении по ценообразованию Условия Плавающей Ставки по Евроноотам предусмотрены как применимые, а также в соответствующем Дополнении по ценообразованию Экранное Определение Ставки предусмотрено в качестве метода определения Ставки (Ставок) вознаграждения (интереса), которые имеют действие с Даты Повторной Деноминации, Дата определения вознаграждения (интереса) считается вторым Расчетным Днем ТАРГЕТ до первого дня соответствующего Периода начисления вознаграждения (интереса).

23. РЕГУЛИРУЮЩЕЕ ПРАВО, ЮРИСДИКЦИЯ, АРБИТРАЖ

23.1 Договор доверительного управления, Евронооты и Купоны регулируются английским правом и интерпретируются в соответствии с ним.

23.2 С учетом Оговорки 23.6, Эмитент соглашается в Договоре доверительного управления и в пользу Держателей Евроноот и Купонов, что суды Англии обладают юрисдикцией проводить слушания и выносить решения по искам, судебным преследованиям или судебным разбирательствам, которые могут возникнуть в отношении Евроноот или в связи с ними ("Судебные Разбирательства"), и в этих целях Эмитент безоговорочно подчиняется юрисдикции данных судов.

- 23.3 С учетом Оговорки 23.6, подчинение юрисдикции судов Англии не (не могут толковаться как) ограничивают право Держателя Евронооты начать Судебное разбирательство в другом суде компетентной юрисдикции, и начало судебных разбирательств в одной или нескольких юрисдикциях не исключает начало судебных разбирательств в другой юрисдикции (Одновременно или нет), если это разрешено законом и в той мере в которой позволяет закон.
- 23.4 В целях данных Оговорок 23.2, 23.3, Эмитент безоговорочно отказывается от права протеста, которое он может иметь сейчас или впоследствии в судах Англии, назначенных в качестве форума по заслушиванию и вынесению решений в Судебных Разбирательствах, и согласен не оспаривать того, что этот суд не является подходящим или соответствующим форумом.
- 23.5 Эмитент согласен с тем, что повестка в суд, с которой начинаются Судебные разбирательства в Англии, может вручаться ему посредством доставки ее в офис Брейсвелл и Джулиани Л.Л.П. по адресу: 1 Cornhill, London, EC3V 3ND, England или, в ином случае – по адресу его зарегистрированного на данный момент офиса, либо по другому адресу Эмитента, либо в Великобритании, в том месте, где повестка может быть вручен ему в соответствии с Частью XXIII Закона о Компаниях от 1985 года. Если от лица Эмитента не назначается Лицо для принятия данного вызова, или оно перестает быть таковым, Эмитент, по письменному требованию Держателя Евронооты, адресованному Эмитенту и/или врученному Эмитенту, или доставленному в Оговоренный Офис Главного Платежного Агента, назначает дополнительное Лицо в Англии для получения повестки в суд от его имени, и если данное назначение не осуществляется в течение 15 дней, Держатель Евроноот имеет право назначить данное Лицо письменным уведомлением, направленным в адрес Эмитента и доставленным Эмитенту или в Оговоренный офис Главного Платежного Агента. Ничто в данном пункте не затрагивает прав Держателей Евроноот вручать повестку в суд иным образом, разрешенным законом.
- 23.6 Эмитент согласился в Договоре доверительного управления с тем, что Доверительный Собственник, может предпочесть, направив письменное уведомление Эмитенту, чтобы любое разногласие (включая требования, споры или разногласия, которые относятся к существованию, прекращению действия или юридической силы Евроноот) окончательно разрешалось Арбитражным судом в соответствии с Правилами Лондонского Суда Международного Арбитража ("Правила"), которые действительны в настоящий момент, и, в соответствии с изменениями в силу данной Оговорки, данные правила считаются включенными в данную Оговорку. Количество назначаемых арбитров – три. Стороны могут предложить кандидатуры, и Лондонский Суд Международного Арбитража может назначить арбитров из числа граждан любой страны, независимо от того, является ли данная сторона гражданином этой страны или нет. Каждый назначаемый арбитр должен быть юристом, обладающим опытом по проведению операций с международными ценными бумагами. Местом заседания арбитража является Лондон, Англия, и языком проведения арбитражного разбирательства является английский язык. Разделы 45 и 69 Закона об Арбитражном Суде от 1996 года не применяются.
- 23.7 Эмитент согласен в целом в отношении Судебных Разбирательств, на меры судебной защиты или выдачи повестки в суд в отношении данных Судебных Разбирательств, включая (без ограничения) вынесение, введение в силу или исполнение в отношении имущества (независимо от его использования или предполагаемого использования) постановлений или судебных решений, которые могут быть вынесены или приняты на данных Судебных Разбирательствах.

23.8 В отношении любых Судебных процедур и приведения в исполнение любого судебного решения, постановления или арбитражного решения (независимо от того, было ли оно вынесено во время таких Судебных процедур) в той мере, в какой Эмитент может в любой юрисдикции требовать для себя или своих активов или доходов освобождения от исков, исполнения, наложения ареста на имущество (во исполнение, до судебного решения или иным образом) или других судебных преследований и в той мере, в какой данное освобождение (независимо от того, возбуждается иск или нет) может относиться в пределах вышеупомянутой юрисдикции к Эмитенту, его активам или доходам, Эмитент согласен не требовать и безоговорочно отказывается от данного освобождения в полной мере, разрешаемой законом в пределах данной юрисдикции.

24. ПРАВА ТРЕТЬИХ ЛИЦ

Никто не имеет права принудительно вводить в силу условия выпуска Евроноут или Договора доверительного управления в соответствии с Законом о Контрактах от 1999 года (Права Третьих Лиц).

КАПИТАЛИЗАЦИЯ

В следующей таблице приводится общая капитализация Эмитента на 31 марта 2005 года

	на 31 марта 2005 года	
	(тысяч долларов США) ⁽¹⁾ (неаудированные)	(тысячи тенге) (неаудированн ые)
<i>Долгосрочная задолженность:</i>		
Ноты на сумму 100 миллионов долларов США о ставкой вознаграждения 7,375%, подлежащие погашению в 2013 г.	100 030	13 262 920
Бюджетный заем на сумму 4,3 миллиарда тенге, подлежащий погашению в 2018 г.	32 442	4 301 493
Бюджетный заем на сумму 4,599 миллиарда тенге, подлежащий погашению в 2019 г.	34 692	4 599 767
Заем на сумму 2,8 млн. долларов США подлежащий погашению 2010 ⁽²⁾	2 607	345 650
Ноты на сумму 100 миллионов долларов США о ставкой вознаграждения 7,125%, подлежащие погашению в 2007 г.	101 890	13 509 623
Облигации на сумму 4,5 миллиарда тенге со ставкой вознаграждения 8,5%, подлежащие погашению в 2007 г. ⁽³⁾	15 353	2 035 706
Синдицированный заем на 40 млн. долларов США подлежащий погашению 2006 году (4)	40 441	5 362 083
Заем на сумму 5 млн. долларов США подлежащий погашению (5)	5 021	665 795
Всего задолженности	332 476	44 083 037
<i>Собственный капитал:</i>		
Акционерный капитал ⁽³⁾	440 088	58 351 300
Резервный капитал	49 596	6 575 875
Резервы по переоценки	5 526	732 796
Нераспределенная прибыль	4 069	539 487
Всего собственный капитал	499 279	66 199 458
Всего капитализация	831 755	110 282 495

Примечания:

⁽¹⁾ На 31 марта 2005г. 1\$ США: 132,59 KZT

⁽²⁾ Вознаграждение по займу составляет LIBOR плюс 0,55%

⁽³⁾ Эмитент выкупил на вторичном рынке выпущенные ранее облигации на сумму 2 168 миллион тенге

⁽⁴⁾ Вознаграждение по кредиту составляет LIBOR плюс 1%

⁽⁵⁾ Вознаграждение по кредиту составляет LIBOR плюс 1%

⁽⁶⁾ На 31 марта 2005 г. оплаченный капитал составляет 1167026 простых акций в общей сумме 58 351 млн. тенге.

21 апреля 2005, Эмитент привлек заем в размере 15 млн. долларов США сроком на 3 года. Заем был полностью освоен в 25 Апреля 2005 года.

В капитализации Эмитента, помимо указанного в примечаниях к таблице капитализации, с 31 марта 2005 года существенных изменений не произошло.

АО "БАНК РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНА"

Общие положения

Эмитент был зарегистрирован 31 мая 2001 года в качестве закрытого акционерного общества "Банк Развития Казахстана". Его деятельность, в основном, регулируется Указом Президента от 28 декабря 2000 года, Законом "О Банке Развития Казахстана" от 25 апреля 2001 года №178-ІІ с изменениями и дополнениями ("Закон о БРК"), постановлением Правительства от 9 марта 2004 года №289 "О Меморандуме кредитной политики акционерного общества «Банк Развития Казахстана»" с изменениями на дату Проспекта эмиссии ("Меморандум"), его Уставом и другим законодательством, регулирующими деятельность Эмитента. В августе 2003 года Эмитент был зарегистрирован как Акционерное общество "Банк Развития Казахстана", с целью соблюдения требования нового закона об акционерных обществах в Казахстане, принятого в мае 2003 года. Эмитент прошел перерегистрацию в Министерстве юстиции 18 августа 2003 года (номер перерегистрации 4686-1900-АО). Эмитент был лицензирован от 31 октября 2003 года №253 НБК.

Юридический адрес Эмитента: Республика Казахстан, 010000 Астана, проспект Республики, 32.

ЦЕЛЬ И ПОЛНОМОЧИЕ

В соответствии с Законом о БРК заявленными целями Эмитента являются:

- § совершенствование и повышение эффективности Правительственной инвестиционной деятельности;
- § стимулирование развития промышленной инфраструктуры и обрабатывающей промышленности в Казахстане;
- § привлечение иностранных и внутренних инвестиций в экономику Казахстана через выпуск долговых ценных бумаг и других видов заимствования.

Эмитент предоставляет средне и долгосрочное финансирование для инвестиционных проектов (не менее 5 млн. долларов США) и экспортных сделок (не менее 1 млн. долларов США) компаний, работающих в различных приоритетных отраслях экономики, как предусмотрено в Меморандуме. Смотрите "Предоставление займа". Эмитент не может инвестировать в отрасли экономики, которые уже получили достаточный объем иностранных и внутренних инвестиций, такие как добыча нефти и газа или поисково-разведочные работы.

Кредитная деятельность Эмитента финансируется посредством выпуска и размещения облигаций, как на внутреннем, так и на внешнем рынках, а также посредством привлечения заимствования от финансовых организаций и займов, финансируемых из государственного бюджета. Далее назначение НБК Эмитента Финансовым агентством, что любое вознаграждение оплачиваемое по долговым обязательствам, выпущенным Эмитентом, освобождаются от подоходных налогов на территории Казахстана.

В дополнение к финансированию инвестиционных кредитов и экспортных операций, Эмитент выступает как агент по обслуживанию государственных и региональных инвестиционных проектов, финансируемых за счет государственного бюджета, и займов, гарантированных Правительством. Эмитент также открывает и ведет счета для обслуживания займов Эмитента и займов, финансируемых из государственного и местных бюджетов.

Согласно Закону о БРК и определенным ограничениям, представленным в данном законе, Эмитент уполномочен осуществлять следующие операции в тенге и иностранных валютах:

- § предоставление займов и выдача гарантий юридическим лицам;
- § открытие и подтверждение аккредитивов;
- § открытие и ведение корреспондентских счетов в банках и банкам и другим финансовым институтам;
- § открытие и ведение специальных счетов условного вклада, а также резервных счетов в соответствии с договорами по гарантированным государством займам;
- § открытие и ведение банковских счетов для обслуживания займов Эмитента и займов, финансируемых из государственного и местных бюджетов;
- § расчетные операции для его клиентов;
- § денежные переводы для его клиентов;
- § сбор определенных платежей для своих клиентов;
- § прием депозитов банков и других финансовых институтов;
- § выпуск долговых обязательств;
- § лизинговую деятельность;
- § дилерскую деятельность с государственными ценными бумагами, а также с другими ценными бумагами разрешенными банковским законодательством Казахстана.

Эмитент также вправе предлагать другие банковские продукты и услуги, прямо не предусмотренные Законом о БРК, согласно соответствующей банковской лицензии НБК, в частности доверительные операции в тенге или иностранной валюте.

Эмитент не может:

- § выдавать кредиты физическим лицам и банкам второго уровня, кредитным товариществам, негосударственным пенсионным фондам, организациям, осуществляющим инвестиционное управление пенсионными активами, инвестиционным фондам, страховым организациям, организациям-лизингодателям и другим организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций, а также гарантии по их обязательствам;
- § привлекать депозиты, и открывать и вести банковские счета физическим и юридическим лицам, за исключением случаев, предусмотренных в Законе о БРК; или
- § предоставлять займы без обеспечения их возврата;

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КОНТРОЛЬ И НАДЗОР

На 31 марта 2005 года Эмитент являлся крупнейшим банком в Казахстане по размеру оплаченного уставного капитала в размере 58 351 млн. тенге, состоящего из 1 167 026 простых акций номинальной стоимостью 50000 тенге каждая, из которых 87,5% принадлежали Правительству, а остальные 12,8% – региональным властям всех 14 областей республики, городов Алматы и Астана. Согласно Закону о БРК, такие организации являются единственными акционерами Эмитента. В марте 2005 года Эмитент зарегистрировал дополнительную эмиссию простых акций в количестве 300000 штук в Агентстве Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций

("АФН"), из которых Правительство приобрело 200000 простых акций в общей сумме 10000 млн. тенге. Эмитент ожидает, что остальные 100000 простых акций будут размещены среди местных исполнительных органов к концу 2005 года. Закон о БРК предусматривает, что Правительство должно иметь контрольный пакет Эмитента. Как таковое, Правительство может решать все вопросы, требующие одобрения Общего собрания акционеров Эмитента. Смотрите ""Управление—Общие положения"".

До декабря 2002 года полномочия по управлению акциями Эмитента, принадлежащими Правительству, включая с правом голоса были возложены на Министерство финансов. В декабре 2002 года полномочия по управлению акциями, наряду с правом голоса были переданы от Министерства Финансов к Министерству экономики и бюджетного планирования. В соответствии с Постановлением Правительства от 22 января 2004 года №68, такие полномочия были переданы от Министерства экономики и бюджетного планирования Министерству Индустрии и Торговли. Причиной такой передачи является тот факт, что Министерство Индустрии и Торговли сейчас ответственен за поддержку Стратегии Индустриально Развития Казахстана и стимулирование роста не сырьевых секторов промышленности.

Указом Президента от 17 мая 2003 года №1096 была принята Стратегия Индустриально-Инновационного Развития Казахстана на 2003-2015 годы ("Индустриальная Стратегия"). Индустриальная Стратегия определяет политику правительства в отношении индустриально-экономического развития в Казахстане, которая способствует диверсификации индустриального роста страны и установлению концепции индустриального кластера. В соответствии с Индустриальной Стратегией, Правительство учредило ряд финансовых институтов для стимулирования развития сервисных секторов казахстанской экономики. В частности, Правительство создало Инвестиционный Фонд Казахстана, уставный капитал которого по состоянию на 31 декабря 2004 года составил 23000 млн. тенге. Целью Инвестиционного Фонда Казахстана является доленое инвестирование в ряд не добывающие секторы Казахстана. Правительство также основало Инновационный фонд, с уставным капиталом 13 500 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года, в целях инвестирования в высокотехнологичный сектор Казахстана. Корпорация экспортного страхования, с уставным капиталом в размере 7 700 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2004 года, так же был основан в целях предоставления страхования против политических и регулятивных рисков по кредитам связанным с экспортом. Правительство с намерением применения Индустриальной стратегии, основало Центр маркетинга и аналитического исследования и Центр инжиниринга и трансферта технологии, для маркетинга и аналитического исследования различных сегментов Казахстанской экономики и оценки уровня конкурентоспособности таких индустриальных секторов внутренних и внешних. В соответствии с Индустриальной стратегией, основной ролью Эмитента является поддержкой инициатив Правительства через дешевое средне и долгосрочное финансирование и выпуск гарантий в целях обеспечения кредитов предоставленных другими финансовыми институтами.

Закон БРК требует, чтобы Эмитент предоставлял Правительству и Парламенту свои ежегодные финансовые отчеты для проверки. Согласно Меморандуму Эмитент также должен предоставлять НБК ежемесячные, ежеквартальные и ежегодные отчеты. АФН и НБК несет ответственность за надзор за валютными сделками Эмитента, операциями связанными с денежными переводами, деятельность финансового агентства и другие банковские операции, охватываемыми его банковской лицензией, но не за его кредитную деятельность.

КОНКУРЕНЦИЯ

Эмитент является крупнейшим банком в Казахстане в плане оплаченного акционерного капитала. Смотрите «Банковский сектор Казахстана». Однако, поскольку согласно Закону о БРК основное внимание Эмитента сосредоточена на средне (от пяти до десяти лет) и долгосрочном (10-20 лет) финансировании Коммерческие банки, которые в основном

осуществляют финансирование на срок до 3 лет, Эмитент не рассматривает себя как конкурента таких коммерческих банков, так как они фокусируются на добывающем секторе с высоко прибыльными возможностями на краткосрочных периодах окупаемости, такие как добыча нефти, газа и минеральных ресурсов, в то время как Эмитент поддерживает не добывающие индустрии и инфраструктуры в соответствии с Индустриальной стратегией и Меморандумом. Однако, Эмитент старается стимулировать интерес коммерческих банков к проектам средне и долгосрочных вложений, поощряя предоставление ссуд на основе распределения риска, как выпуском гарантии другим коммерческим банкам. для отдельных среднесрочных и долгосрочных проектов. Инвестиционный фонд Казахстана, назначенный быть частью развития инфраструктуры Казахстана путем Индустриальной стратегии, имеет одинаковые цели с Эмитентом, точнее, поддержать развитие не добывающего сектора экономики Казахстана. Однако, Инвестиционный фонд Казахстана имеет право инвестировать только в уставный капитал, в то время как Эмитент первоначально включен в кредитную деятельность. В этой связи, Эмитент не рассматривает Инвестиционный фонд Казахстана как конкурента.

СТРАТЕГИЯ

Основной стратегией Эмитента является предоставление недорогого средне и долгосрочного финансирования приоритетным отраслям экономики Казахстана, как указано в Меморандуме, поддерживая норму коммерческой прибыли от такого финансирования. Эмитент планирует достигнуть этого (i) продолжая расширять роль как банка развития Казахстана, (ii) уменьшая стоимостную базу финансирования и (iii) предоставляя более широкий спектр кредитных инструментов; и (iv) эффективно управляя рисками, связанными с его деятельностью.

Банк Развития

Как часть своей среднесрочной стратегии, Эмитент намерен увеличить кредитный портфель до 330 млн. долларов США в приоритетных отраслях экономики Казахстана к концу 2005 года. По состоянию на 31 марта 2005 года всего инвестиционных проектов на реализации и экспортных операций финансируемых Эмитентом составляло 204 млн. долларов США и 75 млн. долларов США соответственно или все вместе 279 млн. долларов США. Смотрите «Кредитование». Руководство Эмитента верит что, дополнительные возможности кредитования возникнут в результате применения различных Правительственных программ направленных для стимулирования экономического роста в Казахстане., в частности Индустриальная стратегия и нижеследующие новые программы развития:

- 17 февраля 2005 года Правительство одобрило программу, которая позволит Эмитенту расширится в близлежащие рынки, относительно деловых возможностей в странах граничащих с Казахстаном, способствуя расширению Казахских производителей в близлежащие рынки путем финансирования (i) проектов, которые технологически связаны с перерабатывающими мощностями расположенных в Казахстане; и (ii) инфраструктурные проекты, которые усиливают транзитную способность Казахстанского экспорта как установлено в программе развития для транспортировок с 2004 по 2006 года; и (iii) проекты не резидентов рекомендованных Правительством и гарантированные иностранными государствами;
- Программа по развитию производства строительных материалов с 2005 по 2007 годы, для развития индустрии строительных материалов;
- Государственная Агропродовольственная Программа на 2003-2005 годы, эта программа направлена на увеличение объема сельскохозяйственных продуктов реализуемых на внутреннем рынке и международного экспорта; и
- Программа по развитию нефтехимической промышленности на 2004-2010 годы для

внедрения новых технологий по производству нефтехимии.

Эмитент подписал Меморандум взаимопонимания с несколькими национальными компаниями для коллективного участия в финансировании крупных инфраструктурных проектов в Казахстане, в рамках вышеуказанных программ.

Эмитент намерен развить квалификацию в секторе лизинга, которое, по мнению руководства, будет дополнением развития кредитной деятельности. 24 декабря 2003 года Эмитент приобрел долю в Казахстанской фондовой бирже, что снизило расходы по сделкам связанным с куплей и продажей ценных бумаг.

Путем инвестирования в кадры и увеличения использования и улучшения информационных технологий, Эмитент намеревается улучшить операционную эффективность. Эмитент отработал свою внутреннюю документацию и систему охраны информационной сети, предоставляющее возможности эффективной коммуникации и управления сведениями. Эмитент установил внутреннюю и внешнюю тренинговую программу, организованную в целях улучшения квалификационной базы своих сотрудников.

Улучшение базы финансирования

Согласно Закону о БРК, Эмитент финансирует свои операции, путем выпуска ценных бумаг на внутреннем и международном рынках капитала и заимствования из иностранных коммерческих банков. Для того что бы способствовать инвестиционным возможностям в Казахстане, Эмитент сотрудничает в со-финансировании проектов с различными многонациональными финансовыми организациями развития. Эмитент верит в то что через виды фондирования будет иметь возможность предоставлять не дорогие кредиты для стимулирования экономического роста, устанавливая бенчмарки по спредам доходности, основанных на долговых ценных бумагах внутренних и внешних корпоративных эмитентов долговых ценных бумаг, пока способствует дальнейшему развитию рынка ценных бумаг Казахстана. Смотрите «Фондирование и Управление ликвидностью».

Управление инвестиционным портфелем

В соответствии с Меморандумом Эмитенту запрещается использовать уставный капитал использовать в финансировании инвестиционных проектов. В этой связи эмитент инвестирует свой уставный капитал в высоко ликвидные финансовые инструменты. Значительная часть инвестиционного портфеля Эмитента содержит ценные бумаги выпущенные Правительством, НБК и местные исполнительные органы. Как часть среднесрочной стратегии Эмитента, он намерен диверсифицировать инвестиционный портфель включив долговые ценные бумаги выпущенные международными финансовыми институтами, иностранными государствами, юридическими организациями. Эмитент планирует перевести инвестиционный портфель в управление, так же как и НБК использует для национального фонда в среднесрочные в целях диверсификации инвестиционного портфеля.

Управление рисками

Эмитент создал три основных комитета для управления своими активами и рисками, связанными с его деятельностью: Комитет управления активами и пассивами ("КУАП"), Инвестиционный комитет и Кредитный комитет. Основные директивы политики управления рисками Эмитента установлены в Меморандуме.

КУАП принимает стратегические решения, касательно привлечения и размещения капитала Эмитента и определяет общую структуру активов и обязательств и лимиты, Эмитента. Кредитный комитет в рамках лимитов, установленной Меморандумом и КУАП, применяет кредитную политику Эмитента. Инвестиционный комитет несет ответственность за

управление инвестиционным портфелем в соответствии с общими директивами установленными в Стратегии управления инвестиционным портфелем, утвержденным Советом директоров от 14 апреля 2004 года. Эмитент считает, что взаимодействие этих трех комитетов позволит ему эффективно управлять своими активами и рисками. Смотрите "Управление активами и пассивами". Эмитент установил свои стандарты, внутренние правила и процедуры формирования провизии, основанные на тех которые требуются от коммерческих банков АФН и НБК. Эмитент намерен продолжать поддерживать консервативную политику кредитования, включая строгое соблюдение различных внутренних ограничений, кредитной политики и управления рисками.

СТРУКТУРА ЭМИТЕНТА

Головной офис Эмитента расположен в г. Астана. На 31 декабря 2004 года Эмитент имел одно представительство в Алматы для связи с связями с различными финансовыми и кредитными организациями, расположенными в этом городе.

Нижеследующие основные действующие департаменты и управления Эмитента:

- Казначейские операции;
- Финансирование проектов;
- Проектный анализ;
- Контроль финансовых рисков;
- Экспортное финансирование;
- Оценка обеспечения;
- Мониторинг проектов и агентское обслуживание;
- Проблемные кредиты и реализация нефинансовых активов;
- Заимствование и структурного финансирования, и
- Стратегическое планирование.

Активные структурные подразделения поддерживаются следующими центральными административными структурными Департаментами и Управлениями, Финансовый, Операционный, Информационные технологии, Бюджетное планирование, Закупки, Внутренний аудит, Юридический, Мониторинг требований и обязательств, Международные отношения и Административный департамент. Руководство верит что эффективная организационная структура и централизованность административной деятельности в головном офисе будет способствовать контролю операционных расходов.

Предоставление займов

Эмитент, будучи финансовой организацией развития, предоставляет средне- и долгосрочное финансирование инвестиционных проектов и краткосрочное финансирование экспортных операций в приоритетных отраслях экономики Казахстана, как установлено в Меморандуме, такими приоритетными отраслями являются:

- переработка сельскохозяйственных продуктов (исключая производство алкогольной продукции и табачных изделий)

- текстильная и швейная промышленность
- производство кожи, изделий из кожи и производство обуви
- обработка древесины и производство изделий из дерева
- целлюлозно-бумажная промышленность (исключая издательское дело)
- производство кокса, нефтепродуктов и ядерных материалов
- химическая промышленность (за исключением взрывчатых веществ)
- производство резиновых и пластмассовых изделий
- производство прочих неметаллических минеральных продуктов
- металлургическая промышленность и производство готовых металлических изделий
- производство машин и оборудования (кроме производства оружия и боеприпасов)
- производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования
- Производство транспортных средств и оборудования
- прочие отрасли промышленности
- Производство и распределение электроэнергии, газа и воды
- строительство (кроме жилищного строительства, учебных, гостиничных, спортивно-оздоровительных и общественно-развлекательных комплексов и разведочного бурения)
- транспорт и связь

Эмитент не вправе предоставлять займы в отрасли экономики, которые рассматриваются как уже получившие значительные иностранные и внутренние инвестиции, такие как, добыча нефти и газа или поисково-разведочные работы.

По состоянию на 31 марта 2005 года сумма кредитов по инвестиционным проектам, выданным Эмитентом составляет 204 миллионов долларов США. По состоянию на 31 марта 2005 года основных инвестиционных проектов финансируемые Эмитентом следующие (в соответствии с кредитными соглашениями):

"ОАО "KEGOC" Сумма проекта – 280 млн.долл. США, которая со-финансируется ЕБРР. Проект предусматривает строительство второй линии электропередачи 500 кВ транзита Север – Юг Казахстана. Реализация проекта позволит транзит не дорогой электрической энергии с Севера на Юг Казахстана. Эмитент выдал кредит КЕГОК в размере 21 млн. долларов США Срок кредита 15 лет. Освоение началось в ноябре 2004 года и ожидается полное освоение в ноябре 2006 года.

АО "Компания ВЮНИМ" Сумма проекта 70,2 млн. долларов США. Целью данного инвестиционного проекта является строительство производственного комплекса по переработки и производства натуральных добавок в Северо-Казахстанской области. Эмитент одобрил кредит на сумму 53,8 млн. долларов США. Срок реализации проекта восемь лет. Освоение началось в феврале 2005 года и ожидает окончание полного освоения в феврале 2006 года.

АО «Меланж» Общая сумма проекта составляет 40,5 млн. долларов США. Целью проекта является реконструкция ткацкого и красильно-отделочного производств по выпуску хлопчатобумажных тканей оснбованных в Шымкенте. Срок кредита составляет десять лет. Освоение кредита началось в ноябре 2004 года и полное окончание полного освоения ожидается в ноябре 2005 года.

ОАО «Агромашхолдинг» Общая сумма инвестиционного проекта 40 млн. долларов США. Проекта по реконструкции и модернизации завода в Кустанае по производству дизельных двигателей для сельскохозяйственной техники. Срок кредита составляет 15 лет. Освоение началось в мае 2004 года и предполагается, что полное освоение заканчивается в июне 2006 году.

ОАО «Транстелеком». Общая сумма инвестиционного проекта составляет 26,4 млн. долларов США. Целью данного инвестиционного проекта является строительство и установка волоконно-оптической линии связи между Астаной и Алматы. Срок кредита составляет девять лет. Освоение кредита на сумму 19,5 млн. долларов США началось в июне 2004 года и последнее освоение кредита предполагается в июне 2006 года.

ТОО «Хобас Пайнс Казахстан» общая стоимость инвестиционного проекта составляет 20,2 млн. долларов США. Целью данного проекта является строительство завода по производству труб и фитингов в городе Актобе под лицензию Nobas Engineering (Австрия). Срок кредита выданного Эмитентом составляет восемь лет. В декабре 2003 года началось освоение кредита на сумму 19,1 млн. долларов США и полное освоение предполагается в июле 2005 года.

ТОО «Ютекс» общая сумма проекта составляет 19,3 млн. долларов США. Целью данного проекта является строительство сооружений по производству хлопковой пряжи и хлопкового волокна в Шымкенте. Кредит выдан сроком на десять лет. Заемщик полностью освоил 13,1 млн. тенге в декабре 2004 года.

ЗАО «Казахстан кагазы» Общая стоимость проекта составляет 18,3 млн. долларов США. Цель проекта производство бумаги, гофрокартона и бумажно-картонных изделий для пищевой промышленности. Срок кредита составляет пять лет. Кредит на сумму 10 млн. долларов США был полностью освоен в октябре 2003 года.

ТОО «Алтын Нан» Общая стоимость проекта составляет 15,4 млн. долларов США. Целью кредита является строительство завода по глубокой переработке зерна кукурузы и производству карамельной патоки в городе Алматы. Срок кредита составляет 11 лет. Освоение кредита выданного Эмитентом в размере 13,9 млн. долларов США началось в марте 2002 года и заемщик полностью освоил кредит в марте 2005 года.

ТОО «Nov Arack» Общая стоимость проекта составляет 15,2 млн. долларов США. Цель кредита модернизация фабрики по переработке бумаги в Боралды., Алматинской области. Срок кредита в размере 8,1 млн. долларов США выданного Эмитентом составляет семь лет. Освоение будет производиться в течении 1 года, начиная с февраля 2005 года.

АО «Астана Полиграфия» Сумма проекта составляет 13,5 млн. долларов США и полностью профинансирован Эмитентом. Проект предусматривает модернизацию производственных мощностей в Астане для изготовления книжной продукции. Срок кредита 10 лет. Освоение кредита на сумму 13,5 млн. долларов США было начато в октябре 2004 года и предполагается, что будет освоено до октября месяца 2005 года.

ОАО «Экотон+» Общая стоимость инвестиционного проекта 12,8 млн. долларов США. Целью проекта является строительство производственного сооружения по выпуску изделий домостроения из ячеистого бетона в Астане. Срок кредита на сумму 6 млн. долларов составляет девять лет. Кредит был полностью освоен заемщиком в мае 2004 года.

ОАО «ВИТА» Общая сумма проекта составляет 12,5 млн. долларов США, который был полностью профинансирован Эмитентом. Срок кредита семь лет. Втором этапом проекта Vitasoy является строительство установок по производству растительного масла и корма. Освоение кредита на сумму 12,5 млн. долларов США началось в Августе 2003 года и полное освоение ожидается в феврале 2006 года.

ТОО «Тенгизкая транспортная компания» Общая сумма кредита составляет 11,7 млн. тенге, которое было полностью профинансировано Эмитентом. Целью этого кредита является приобретение цистерн для перевозки сжиженного газа на экспорт. Срок кредита предоставленного. Эмитентом составляет 11 лет. Кредит был полностью освоен в сентябре 2002 года.

ТОО «Амитекс Карасай Пайп». Общая сумма инвестиционного проекта 11 млн. долларов США. Целью кредита является приобретение оборудования для производства стеклопластиковых труб в Астане. Срок кредита предоставленного Эмитентом составляет пять лет. Заемщик полностью освоил кредит в размере 10,3 млн. долларов США в июне 2004 года.

ЗАО «Южполиметал» Общая стоимость проекта составляет 10,1 млн. долларов США, который был полностью профинансирован Эмитентом. Срок кредита составляет 10 лет. Проект предусматривает улучшение существующих заводов заемщика, находящихся в Южном Казахстане по производству ручного переключателя и запорных движков. Кредит был полностью освоен в марте 2005 года.

АО «Казмортрансфлот» Общая сумма инвестиционного проекта составляет 10 млн. долларов США полностью профинансированный Эмитентом. Проект предусматривает строительство порта на побережье Каспийского моря в Мангыстауской области. Срок кредита 5,5 лет. Заемщик полностью освоил кредит в октябре 2003 года.

АО «НМСК КазЭнергоКабель». Общая стоимость проекта 10 долларов США. Проект предусматривает модернизацию существующих производственных мощностей Павлодарского кабельного завода. Срок кредита составляет семь лет. Освоение кредита началось в ноябре 2004 года и окончание освоения предполагается в ноябре 2005 года.

АО «Сусындар» Общая стоимость инвестиционного портфеля составляет 7,8 млн. долларов США. Целью проекта является модернизация завода путем установки новых технологий из Германии по производству напитков, лимонада и минеральной воды в городе Алматы. Срок кредита составляет 8,5 лет. Кредит был полностью освоен в марте 2004 года.

ТОО «КазРуно» Общая стоимость инвестиционного проекта составляет 7,5 млн. долларов США, который был полностью профинансирован Эмитентом. Проект подразумевает закупку и ввод в эксплуатацию современного оборудования по переработки шерсти для завода по переработке шерсти в Семипалатинске. Срок кредита составляет девять лет. Заемщик полностью освоил кредит с августа 2004 года.

ОАО «ВИТА» Общая стоимость кредита составляет 7,5 млн. долларов США, который был полностью профинансирован Эмитентом. Цель проекта строительство завода в городе Алматы по переработке соевых бобов. Кредит предоставлен сроком на семь лет. Кредит был полностью освоен заемщиком в январе 2003 года.

АО «Агрофирма Кенацы» Общая стоимость инвестиционного проекта составляет 7,4 млн. долларов США. Проект был профинансирован Исламским Банком Развития. Эмитент 1 выпустил гарантию на сумму 6,5 млн. долларов США в пользу Исламского Банка Развития. Проект предусматривает строительство завода по помолу зерна в Акмолинской области. Срок гарантии, выпущенный Эмитентом, составляет семь лет.

АО «Астана Контракт» Общая сумма проекта составляет 5,5 млн. долларов США. Целью кредита развитие контейнерного терминала на железнодорожной станции Алматы –1 и модернизация информационных технологий поддерживающих грузоперевозки. Срок кредита составляет семь лет. Освоение кредита, предоставленного Эмитентом по данному проекту на сумму 5,4 млн. долларов США, начнется во втором квартале 2005 года и предполагается, что полное освоение произойдет к концу 2006 года.

По состоянию на 31 марта 2005 года, общая сумма кредитов связанных с экспортными операциями, профинансированные Эмитентом, составляют 75 млн. долларов США. Детали проектов, главным образом связанные с экспортом, профинансированные Эмитентом следующие (в соответствии с кредитными соглашениями):

Сумма проекта	Сроки	Заемщик	Описание экспортного проекта
3,0 млн. долл. США	3 лет	ТОО Завод NAM	Сборка теле-видео аппаратуры и иной техники для реализации на экспортных рынках
3,0 млн. долл. США	3 лет	ТОО АТГ	Сборка теле-видео аппаратуры и иной бытовой техники для реализации на экспортных рынках
4.8 млн. долл. США	1 год	ТОО Астык Трэйд ЛТД	Экспорт зерновых
5,0 млн. долл. США	1 год	АО Вита	Экспорт соевой продукции
4.5 млн. долл. США	1 год	ТОО Бомпи-Текс	Закуп хлопкового волокна в пряжу
4.5 млн. долл. США	1 год	ТОО Энергия	Переработка хлопкового волокна в пряжи
4.9 млн. долл. США	10 мес.	JSC ПК Южполиметал	Производство свинца и попутной продукции для экспорта
4.5 млн. долл. США	3 лет	ТОО «Компания А.Т.А.»	Закуп овечьей шерсти, переработка и реализация полученной продукции
4.7 млн. долл. США	37 мес.	ОАО «Агромашхолдинг»	Предэкспортное финансирование
4.8 млн. долл. США	1 год	АО «Холдинг Казэкспортастык»	Экспорт зерновых
4.8 млн. долл. США	1 год	ТОО «Атык-Трэйд»	Экспорт зерновых
4.5 млн. долл. США	1 год	ТОО «Богви»	Закуп зерна пшеницы для дальнейшей реализации на экспорт
5,0 млн. долл. США	5 лет	АО «Атырау Балык»	Экспорт икры и рыб осетровых пород
5,0 млн. долл. США	1 год	АО «ВИТА»	Экспорт соевой продукции
10.0 млн. долл. США	18 мес.	АО «Холдинг Казэкспортастык»	Закуп зерна для дальнейшего экспорта
3,0 млн. долларов США	2 года	ЛегПромКонтракт	Экспорт зерна в Таджикистан

На дату настоящего Циркуляра эмиссии Эмитент имеет на рассмотрении кредитные заявки на финансирование инвестиционных проектов на сумму 422,4 млн. долларов США, из которых Эмитент планирует финансировать 157,6 млн. долларов США. Перспективные проекты на данные момент уже исполнили разные обязательства по обеспечению. Детали инвестиционных проектов находящиеся на рассмотрении у Эмитента следующие:

АО «КЕГОК» Целью данного инвестиционного проекта на 280 млн. долларов США, является строительство второй и третий очереди трансмиссионной линии электропередачи 50 кВ с Севера на Юг Казахстана. В связи с проектом Эмитент предусматривает кредит на сумму 53,4 долларов США. Срок кредита составляет 15 лет. Эмитент планирует начать освоение кредита в четвертом квартале 2005 года и предполагает окончание освоения кредита во втором квартале 2007.

АО «Конденсат» Общая стоимость инвестиционного проекта составляет 36,7 млн. долларов США, из которых 20,1 млн. долларов США доля Эмитента. Целью инвестиционного проекта является строительство второго этапа производства газового конденсата в Карачаганакского месторождения нефти и газа. Это увеличит мощность производства и улучшить качество существующего процесса производства. Срок кредита составляет 6 лет. Эмитент планирует освоить кредит на сумму 20,1 млн. долларов в второго квартала 2005 года и предполагает что, полное освоение в первом квартале 2007 года.

ТОО «Тенизсервис» Общая стоимость проекта составляет 33 млн. долларов США, которое полностью будет профинансировано Эмитентом. Цель проекта строительство бункерного

комплекса для танкеров Срок кредита составляет 12 лет.. Запланированное начало освоения кредита состоится в четвертом квартале 2005 года и предполагаемое окончание освоения во втором квартале 2007 года.

ТОО «Нимекс Текстиль» Стоимость проекта 22,3 млн долларов США. Цель проекта реконструкция и модернизация фабрик по производству текстиля в Усть-Каменогорске. Срок кредита составляет восемь лет. Планируемая дата освоения кредита на сумму 16,9 млн. долларов США в третьем квартале 2005 года и предполагаемое завершение освоения третий квартал 2006 года.

АО «КазМорТрансФлот» Общая стоимость инвестиционного проекта составляет 10,6 млн. долларов США, который полностью будет профинансирован Эмитентом. Целью данного проекта является транспортировка каменной породы для строительства искусственных островов в секторе Кашаган на Каспийском море. Срок кредита составляет десять лет. Планируемое начало освоения четвертый квартал 2005 года и предполагаемое окончание освоения второй квартал 2007 года.

АО «Агромаш Холдинг». Целью проекта на 20 млн. долларов США является вторым этапом по реконструкции производственного завода дизельных двигателей и центр обслуживания для сельскохозяйственной техники. Срок кредита составляет 15 лет. Планируемое начало освоения кредита на сумму 10,3 млн. долларов США в третьем квартале 2005 года и предполагаемое окончание освоения первый квартал 2007 года.

АО «БурлинГазСтрой» Стоимость проекта 8,1 млн. долларов США. Цель проекта расширение завода в Астане по производству фракционного щебня и бетонной продукции.. Срок кредита шесть лет. Планируемое начало освоения в четвертом квартале 2005 года и предполагаемое окончание освоения конец второго квартала 2007 года.

ОАО «ВитаРос» Общая стоимость инвестиционного проекта составляет 5,2 млн. долларов США, который, как планируется, будет финансироваться Эмитентом. Целью кредита является строительство экструзионного завода в Нижнем Новгороде (Россия). Срок кредита 7 лет. Эмитент планирует начать освоение в четвертом квартале 2005 года и предположительное окончание освоения второй квартал 2007 года.

АГЕНТСКИЕ УСЛУГИ

Согласно Закону о БРК, Эмитент действует как агент по сбору и осуществлению платежей для различных инвестиционных проектов, финансируемых из государственного или местных бюджетов, или под правительственные гарантии. Действуя исключительно как платежный агент Эмитент получает комиссионные, но не подвергается никаким рискам. Агентские услуги включают мониторинг проекта, обслуживание платежей и сборов, в т.ч. открытие и содержание счетов особых условных депозитов и резервных счетов, и возврат займа от имени Правительства. Объем агентских услуг Эмитента и вознаграждение за такие услуги определены агентскими соглашениями между сторонами, получившими ссуды из государственного и местных бюджетов или под Правительственные гарантии и Эмитентом.

На 31 марта 2005 года Эмитент действовал как платежный агент по десяти инвестиционным проектам включая два Правительственных кредита и восемь Правительственных гарантий в совокупной сумме около 609 млн. долларов США. Всего пре доплаченных комиссионных по агентскому обслуживанию на 2005 год составляют приблизительно 1,7 млн. тенге.

УСЛУГИ ПО ФИНАНСОВЫМ КОНСУЛЬТАЦИЯМ

Эмитент предоставляет своим клиентам услуги по финансовым консультациям, чтобы помочь им в развитии технического и финансового анализа инвестиционных проектов. Эмитент также оказывает корпоративным заемщикам помощь в анализе рынка, финансовой структуре и сроках и разработке бизнес планов и кредитной документации в соответствии с международно-признанными требованиями различных многосторонних банков развития.

На 31 декабря 2004 года Эмитент получил 22 млн. тенге в качестве вознаграждения за услуги по финансовым консультациям.

МЕЖДУНАРОДНЫЕ БАНКОВСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Эмитент поддерживает отношения с международными организациями развития и финансовыми организациями, такими как Международный валютный фонд, Всемирный банк, Исламский Банк Развития, Азиатский Банк Развития и Европейский Банк Реконструкции и Развития (далее «ЕБРР»), Банк Развития Турции и Китайский Банк Развития и другие международные финансовые институты. Благодаря постоянному обмену информацией и опытом с такими структурами, Эмитент считает, что он будет способен продолжать эффективно применять установленные цели. Эмитент также был назначен государственным координатором и оператором для Исламской корпорации по развитию частного сектора и в сентябре 2003 года Эмитент стал членом Ассоциации по развитию финансовых институтов Азии и Океании.

Эмитент поддерживает корреспондентские банковские отношения с многочисленными банками, в т.ч. с ING Bank N.V., Commerzbank AG, Citibank N.A., Dresdner Bank AG и JP Morgan Chase Bank.

ПЕРСОНАЛ

На 31 марта 2005 года у Эмитента был штат из 152 штатных сотрудников по сравнению с 145 и 123 на 31 декабря 2004 года и 2003 года соответственно. Эмитент не заключал никаких коллективных трудовых договоров, и никто из его работников не является членом профсоюза. Эмитент не встречался ни с какими перерывами работы из-за трудовых споров. Средний возраст работников Эмитента 31 год, и все работники на профессиональных постах окончили университеты, двадцать два сотрудника имеют степени MBA

С 2003 года по февраль 2005 года, сотрудники основных департаментов и управлений Эмитента посетили следующие специализированные обучающие семинары международных финансовых институтов:

- Семинар по торговому и экспортному финансированию, организованный Всемирным Банком в Алматы в Марте 2003 года;
- Семинар по закупкам, организованный Всемирным Банком в Ташкенте, Узбекистан в Октябре 2003 года;
- Семинар по обзору базельского соглашения по адекватности капитала, организованный ЕБРР в Лондоне, в апреле 2004 года;
- Семинар по планированию, развитию и оценке проектов, организованный ADFIAP в Маниле и в Бахрейн, в апреле 2004 года;
- Семинар по оценке рисков и управление проблемными активами, организованный ЕБРР в Лондоне, в апреле 2004 года.

- Семинар по принципам и практике Исламской экономике и банковского дела, организованный ИБР в Астане, в октябре 2004 года; и
- Семинар по развитию навыков по проектному финансированию, организованный JBIC, в Японии, с января по февраль 2005 года.

Эмитент обязуется продолжать увеличивать уровень профессиональных навыков и знаний своего персонала для обеспечения возможности достаточно обученного персонала применить свои стратегические цели, установленные в Законе о БРК и Меморандуме. Для этих целей Эмитент заложил в бюджет 18 млн. тенге для тренинговых расходов в 2005 году.

ТЕХНОЛОГИЯ

Эмитент разработал свою собственную внутреннюю систему защиты документации и информационной сети, обеспечивающую эффективную связь и высокий уровень управления данными и защиты. Банковская информационная система Эмитента основана на Sisco 1721, Sisco 2610 и Firewall Sisco PIX 515E-UR-FE прикладных систем. В 2002 году Эмитент успешно внедрил Информационную систему Colvir используя базу данных Oracle. Использование этих систем коммуникации дает Эмитенту возможность использовать защищенный интерактивный доступ к SWIFT, Казахстанский центр межбанковских расчетов для платежей в тенге и информационному агентству Reuters. Эмитент обязуется продолжать дальнейшее обновление и поддержание своих информационно-технологических систем и заложил в бюджет 64 млн. тенге на 2005 год.

СУДЕБНЫЕ РАЗБЕРАТЕЛЬСТВА

Эмитент не является стороной никакого судебного разбирательства, которое может оказать существенный влияние на результаты операций, финансового состояния и обзора Эмитента и не ожидает судебных разбирательств или наилучшей осведомленностью Эмитента, грозящих в отношении его, которые могут иметь существенное влияние на результаты операций, финансовое состояние и обзор Эмитента, в отношении его имущества и активов.

НЕКОТОРАЯ ФИНАНСОВАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Некоторая финансовая и другая информация предоставленная ниже, была извлечена из, и должна читаться в связи с, и в целом уточняющиеся Финансовыми отчетами Эмитента, включая пояснения к ним, имеющиеся где ни будь в настоящем Циркуляре эмиссии. Смотрите «Указатель в Финансовые отчеты» и «Финансовый обзор».

Финансовые отчеты Эмитента, содержащиеся в данном Циркуляре эмиссии, включая пояснения по ним, по и на года заканчивающиеся 31 декабря 2004 и 2003 годов и промежуточные краткие финансовые отчеты, включая пояснения по ним, по и на трех месячные периоды, заканчивающиеся 31 марта 2005 и 2004 годов, были подготовлены в соответствии с МСФО. Финансовые отчеты Эмитента, содержащиеся в данном Циркуляре эмиссии, включая пояснения по ним, по и на дату, заканчивающуюся декабрем 2004 и 2003 года были аудированы Ernst & Young, чьи аудиторские отчеты включены где ни будь в данном Циркуляре эмиссии. Промежуточные краткие финансовые отчеты Эмитента в данном Циркуляре эмиссии, включая пояснения по ним, по и на трех месячный период, заканчивающийся 31 марта 2005 и 2004 годов, были проверены Ernst & Young, чьи отчеты по проверке включены в Циркуляр эмиссии. Инвесторы не должны полагаться на промежуточных результатах периода заканчивающегося 31 марта 2005 года. Так являются только индикативами результатов которые Эмитент может ожидать по полному году.

Будущие инвесторы должны читать некоторую финансовую информацию в соответствии с информацией содержащиеся в «Факторы риска», «Капитализация», «Финансовый обзор», «АО Банк Развития Казахстана» и в аудированных финансовых отчетах, включая пояснения по ним, и другую финансовую информацию.

Консолидированный отчет по доходам и расходам

	На 31 марта			На 31 декабря		
	2005	2005	2004	2004	2004	2003
	(Млн. долл. США, неаудированная)(1)	(млн. тенге, неаудированная)	(млн. тенге, неаудированная)	(млн. долл. США) (2)	(млн. тенге)	
Процентный доход	15	1 938	1 494	48	6,561	4,850
Процентный расход.....	(5)	(647)	(654)	(18)	(2,435)	(1,791)
Всего доходы по процентам до формирования провизии.....	10	1 291	840	30	4 126	3 059
Провизии	(3)	(396)	20	(5)	(768)	(150)
Всего процентный доход	7	895	840	25	3 358	2 909
Всего доход по комиссии	-	6	(1)	-	(4)	36
Непроцентный доход.....	-	50	88	4	597	(983)
Непроцентный расход	(3)	(416)	(187)	(6)	(886)	(711)
Доход до уплаты налогов и вознаграждений	4	535	760	23	3 065	1 251
Расход по подоходному налогу	-	4	(8)	-	(21)	(40)
Чистый доход	4	539	752	23	3 044	1 511

- (1) Рассчитано по среднему обменному курсу доллара США/Тенге, на трех месячный период по 31 марта 2005 года, который составляет 130,25 тенге за 1 доллар США.
- (2) Рассчитано по среднему обменному курсу доллара США/Тенге на 2004 год, который составляет 136,04 тенге за 1 доллар США.

Консолидированный балансовый отчет

	На 31 марта		На 31 декабря		
	2005	2005	2004	2004	2003
	(Млн. долл. США, неаудированная) (1)	(млн. тенге, неаудированная)	(Млн. долл. США, неаудированная) (2)	(млн. тенге, неаудированная)	
Активы					
Деньги денежные эквиваленты	38	5 013	16	2 057	5 011
Средства в финансовых учреждениях	17	2 264	35	4 582	9 972
Средства к получению по соглашениям обратного РЕПО	—	—	—	—	128
Производные финансовые активы	-	28	-	9	4
Инвестиционные ценные бумаги:					
-годные для продажи	535	70 979	466	60 637	42 195
-удерживаемые до погашения ..	27	3 576	27	3 466	7 099
Займы клиентам	273	36 245	220	28 574	19 311
Здание и оборудование	1	162	1	166	95
Нематериальные активы	1	69	1	73	88
Прочие активы	1	79	-	58	191
Всего активов	893	118 415	766	99 622	84 094
Обязательства					
Средства Правительства РК	67	8 901	69	8 901	4 300
Средства финансовых учреждений	103	13 565	52	6 795	4 721
Средства клиентов	3	418	3	364	353
Выпущенные ценные бумаги	218	28 808	214	27 789	32 811
Налоговые обязательства	—	46	-	50	—
Производные финансовые обязательства	—	43	-	32	—
Провизии	2	285	1	118	76
Прочие обязательства	1	150	1	156	112
Всего обязательств	394	52 216	340	44 205	42 373
Собственный капитал					
Уставный капитал	440	58 351	372	48 351	37 700
Резервный капитал	50	6 576	31	4 022	2 810
Резерв по переоценке (3)	5	733	-	-	-
Нераспределенная прибыль	4	539	23	3 044	1 211
Всего собственного капитала	499	66 199	426	55,417	41 721
Всего обязательств и собственного капитала	893	118 415	766	99 622	84 094

- (1) рассчитано с использованием курса обмена долл. США/Тенге на конец периода на 31 марта 2005 года который равняется 132,59 тенге на 1 доллар США.
- (2) рассчитано с использованием курса обмена долл. США/Тенге на конец периода на 31 декабря 2004 года который равняется 130,00 тенге на 1 доллар США.
- (3) В связи с утверждением установленным в Заметке 3 краткой неаудированной промежуточной финансовой отчетности за трех месячный период, заканчивающийся 31 марта 2005 года, резервы по переоценки начались требоваться после 1 января 2005 года, но не для аудированной финансовой годовой отчетности за года, заканчивающиеся 31 декабря 2004 и 2003 годов.

	На 31 декабря	
	2004	2003
Некоторые финансовые показатели		
Показатели прибыльности (%)		
Доходность на уставный капитал.....	5,5	2,9
Доходность на средневзвешенный уставный капитал (1)....	6,3	3,2
Доходность на средневзвешенные активы (1).....	3,3	1,7
Чистая процентная маржа до формирования провизии (2)..	4,5	4,3
Непроцентные расходы за минусом провизии и налог на доход/ Чистый процентный доход до провизий плюс непроцентный доход (3).....	17,9	30,6
Непроцентные расходы, как процент от средневзвешенных активов (3)(1)	1,0	1,0
Балансовые показатели и адекватность капитала (%)		
Ссудная задолженность как процент от уставного капитала.....	51,6	46,3
Уставный капитал как процент от активов	55,6	49,6
Ликвидные активы как процент от активов (4).....	71,0	76,6
Условные обязательства как процент от уставного капитала (5).....	30,4	22,6
Прямые обязательства как процент от уставного капитала (6)	79,2	101,1
Экономические показатели (7)		
Обменный курс на конец периода (тенге/долл. США)	130,00	144,22
Средний обменный курс на период (тенге/долл. США)	136,04	149,58
Инфляция.....	6,7	6,8
Рост ВВП.....	9,4	9,2

- (1) Средневзвешенные показатели рассчитываются базируясь на данных на начало и на конец периода
- (2) Рассчитан как чистый процентный доход от активов с процентными доходами
- (3) Непроцентные расходы состоят из заработной платы и других выплат персоналу, амортизационные отчисления, налоги за исключением налога на доход, административные и операционные расходы, провизии..
- (4) Ликвидные активы состоят из наличности в кассе, торгуемых и инвестиционных ценных бумаг, депозиты в Нацбанке, кредитных и финансовых институтах, суммы к получению по операциям РЕПО.
- (5) Условные обязательства включают, гарантии выпущенные Эмитентом, обязательства по продлению срока кредитов, и аккредитивы.
- (6) Прямые обязательства включают займы Правительству, финансовым институтам, клиентам, логговые ценные бумаги, деривативные финансовые соглашения
- (7) Информация опубликованная НБК и НАС

ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР

Приведенные ниже суждения должны пониматься в соответствии с пересмотренной аудированной годовой МФСО отчетностью Эмитента за первые три месяца 2005 года, и за периоды, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003. Данные суждения включают заявления на будущее, основанные на предположении о будущей деловой деятельности Эмитента. Фактические результаты Эмитента могут значительно отличаться от содержащихся в заявлениях о будущем.

Введение

Годовая финансовая отчетность Эмитента, включая разъяснения к ним, за периоды закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003г., которые включены на страницах от F-24 до F-51 настоящего Циркуляра эмиссии, и аудированные Ernst & Young, чей аудиторский отчет так же включен на странице F26 настоящего Циркуляра эмиссии. Внутренняя неаудированная отчетность Эмитента, включая разъяснения к ним, за период трех месяцев, заканчивающихся 31 марта 2005 и 2004, которые включены на страницах с F-2 до F-25 настоящего Циркуляра эмиссии, были проверены Ernst & Young, чей обзорный отчет так же включен на странице F-4 настоящего Циркуляра эмиссии. Вся финансовая отчетность Эмитента, включенная в настоящий Циркуляр эмиссии подготовлена в соответствии с МСФ

Результаты Деятельности за периоды, закончившиеся 31 марта 2005 и 2004 г.г.

Некоторые бухгалтерские категории были пере классифицированы в подготовке краткой промежуточной неаудированной финансовой отчетности за три месяца на 31 марта 2005 года по отклонению резерва по переоценке на 733 млн. тенге (смотрите Примечание 3 к краткой промежуточной неаудированной финансовой отчетности на три месяца до 31 марта 2005 года). Пере классификация произошла из-за изменений в МСФО в декабре 2003 года когда он выпустил пересмотренные стандарты Международным Стандартам Аудирования (МСА) Стандарты 32, 36 и 39. Все стандарты действительны на финансовые года начинающиеся на или после 1 января 2005 года. МСА 32 и 39 в совокупности представляют сложную руководство по признанию, измерению, представлению и раскрытию финансовый инструментов. Стандарты применимые ретроспективно, с исполнением части руководства касательно до-признания финансовых активов и обязательств, которые будут применяться в будущем. Эмитент установил четыре пересмотренных стандарта с 1 января 2005 года. Краткая, промежуточная, неаудированная финансовая отчетность за три месяца, до 31 марта 2005 года были приготовлены с учетом пересмотренных стандартов, в то время как аудированная финансовая отчетность на 31 декабря 2004 и 2003 годов не были пере классифицированы, так как они были приготовлены до установления Эмитентом новых стандартов в 2005 году. Соответственно, имеются расхождения между таких годовых аудированных финансовых отчетностей подготовленных по старым стандартам и краткой промежуточной неаудированной финансовой отчетности, которые принимают во внимание пересмотренный стандарты.

По состоянию на 31 марта 2005 года чистый доход Эмитента сократился на 213 млн. тенге или 28,3 процентов до 539 млн. тенге с 752 млн. тенге на 31 марта 2004 года.

Нижеследующая таблица представляет основные компоненты чистого процентного дохода Эмитента на указанные периоды:

	На 31 марта	
	(неаудированная)	
	2005	2004
	<i>(KZTтысячи)</i>	
Процентный доход.....	1 937 727	1 494 297
Процентные расходы.....	(647 099)	(654 136)
Чистый процентный доход до резерва.....	1 290 628	840 161
Резерв на обесценение по займу	(395 673)	20 110
Чистый процентный доход после резерва	894 955	860 271

Чистый процентный доход Эмитента до резерва увеличился на 53,6 процента до KZT 1 297 миллионов за трех месячный период, заканчивающийся на 31 марта 2005 года по сравнению с KZT 840 миллионов на за трех месячный период, заканчивающийся на 31 марта 2004.

Процентный доход

Нижеследующая таблица представляет основные компоненты процентного дохода Эмитента на указанные периоды:

	На 31 марта	
	(неаудированная)	
	2005	2004
	<i>(KZTтысячи)</i>	
Процентный доход от кредитов	805 902	446 829
Процентные доход от ценных бумаг.....	1 018 796	836 848
Процентный доход о депозитов в других банках	111 846	210 197
Процентный доход от операции РЕПО.....	1 183	423
Всего процентного дохода	1 937 727	1 494 297

Процентный доход вырос на 29,7 процентов до 1 938 млн. долларов США за три месяца, которые заканчиваются 31 марта 2005 года, по сравнению с 1 494 млн. долларов США за три месяца, заканчиваются 31 марта 2004 года. Увеличение в первом квартале 2005 года в первую очередь объясняется увеличением объема портфеля ценных бумаг и объема кредитов выданных клиентам.

Процентный расход

Нижеследующая таблица представляет основные компоненты процентного расхода Эмитента на указанные периоды:

	На 31 марта	
	(неаудированная)	
	2005	2004
	(KZTтысячи)	
Процентное вознаграждение по долговым ценным бумагам.....	(552 484)	(632 841)
Процентное вознаграждение по депозитам и кредитам от кредитных институтов.....	(91 715)	(19 874)
Процентное вознаграждение по займам Правительства.....	(2 225)	(1 075)
Процентное вознаграждение по операциям РЕПО.....	(595)	(341)
Процентное вознаграждение по счетам клиентов.....	(80)	(5)
Итого процентные расходы.....	(647 099)	(654 136)

Процентный расход снизился на 1,1 процентов до 647 млн. долларов США за три месяца, которые заканчиваются 31 марта 2005 года, по сравнению с 654 млн. долларов США за три месяца, заканчиваются 31 марта 2004 года.

Снижение в первом квартале 2005 года процентного расхода, в первую очередь объясняется уменьшением объема выпущенных долговых ценных бумаг в результате выкупа внутренних облигаций в 2004 году.

Списания на Провизии по Кредитам

Провизии по кредитам увеличились до 396 млн. тенге за трехмесячный период по 31 марта 2005 года по сравнению с провизией на 20 млн. тенге за первый квартал 2004 года. Провизии за первый квартал 2005 года по сравнению со снижением провизии в первом квартале 2004 года, является результатом погашения классифицированных кредитов со следующим снижением соответствующих сумм провизии в первом квартале 2004 года и в увеличении кредитного портфеля Эмитента и в суммах существующих кредитов предоставленных Эмитентом своим клиентам.

Непроцентный доход

Ниже представленная таблица устанавливает основные компоненты непроцентного дохода эмитента за три месяца, закончившиеся 31 марта 2005 и 2004 гг:

	На 31 марта	
	2005	2004
	(неаудированная)	
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Чистые доход/(убыток) от производных финансовых инструментов	4 946	10 259
Чистые доход/(убыток) от ценных бумаг на продажу.	2 433	(876)
Чистые доход/(убыток) от иностранных валют		
-диллинг.....	21 082	6 272
-разница по транзакции.....	15 407	48 525
Доходы комиссионных	24 757	14 305
Расходы комиссионных	(18 753)	(15 673)
Другие доходы/(убытки)	5 675	23 326
Итого чистый непроцентный доход	55 547	86 138

Итого непроцентный доход уменьшился в первом квартале 2005 года до 56 млн. долларов США с 86 млн. долларов США на первый квартал 2004 года. Это уменьшение в первом квартале 2005 года, в первую очередь отражает уменьшение в доходах от производных финансовых инструментов и уменьшению в доходах по разнице от транзакции с иностранной валютой компенсируется увеличением в доходах от дилинга иностранной валютой и уравнивается убытком по комиссионным и уменьшением других доходов. Уменьшение чистого дохода от разницы по транзакциям с иностранной валютой является результатом негативного влияния курсов обмена иностранной валюты. Увеличение в чистом доходе от дилинга с иностранной валютой в первую очередь является результатом увеличения суммы операций с иностранной валютой клиентов.

Увеличение в расходах по комиссионным до 19 млн. тенге за три месяца по 31 марта 2005 года от 16 млн. тенге за три месяца по 31 марта 2004 года в первую очередь является результатом увеличения прямых обязательств и других расходов компенсируемых клиентом.

Непроцентный расход

Следующая таблица устанавливает разбивку соответствующих компонентов расходов Эмитента по сборам и комиссионным за год, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг.

	На 31 марта	
	2004	2003
	(неаудированный)	
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Расходы по сборам за операции по денежным переводам.....	(179 697)	(122 756)
Расходы по комиссионным по продаже ценных бумаг и транзакциям по покупке.....	(14 035)	(15 000)
Расходы по комиссионным по валютным операциям ...	(5 869)	(3 796)
Расходы по комиссионным по кастодиальным услугам	(48 584)	(42 221)
Другие расходы по сборам и комиссионным.....	(167 497)	(2 937)
Всего комиссионные расходы.....	(415 682)	(186 710)

Непроцентный расход увеличился на 122,6 процентов в первом квартале 2005 года по сравнению с первым кварталом 2004 года. Непроцентный расход составляет 77,7 и 24,6 процентов операционного дохода до уплаты налогов, за первый квартал 2005 года и первый квартал 2004 года соответственно. Общее увеличение в операционном расходе в первом квартале 2005 года по сравнению с первым кварталом 2004 года, в первую очередь является результатом увеличения заработной платы и бонусов которое истекает из увеличения численности сотрудников в первом квартале 2005 года, внедрение системы удержания сотрудников которая увеличила заработную плату и бонусы сотрудников в ключевых доходных подразделениях банка. Другие провизии увеличились до 167 млн. тенге в первом квартале 2005 года по сравнению с 3 млн. тенге в первом квартале 2004 года, является причиной увеличения объема неподтвержденных аккредитивов выпущенных Эмитентом.

Налоги

Льготы по подоходному налогу Эмитента составили 4,7 млн. тенге в первом квартале 2005 года по сравнению с расходами по подоходному налогу составили 7,5 млн. тенге за первый квартал 2004 года. Эффективные ставки по налогам Эмитента составляли 0,9 и 1 процентов за первый квартал 2005 года и 2004 года соответственно. Уменьшение в отсроченных налоговых обязательствах до 58, млн. тенге за три месяца по 31 марта 2005 года с 85 млн. тенге за три месяца по 31 марта 2004 года является результатом уменьшения расходов по амортизации по долговым ценным бумагам Эмитента.

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ НА ТРЕХМЕСЯЧНЫЙ ПЕРИОД ПО 31 МАРТА 2005 И 2004 ГГ.

Итого активов

На 31 марта 2005, всего активы Эмитента составили 118 415 миллионов тенге,, увеличение на 18,9 процентов по сравнению с 31 декабря 2004 г. Рост в первом квартале 2005 года был в основном из за увеличения на 26,8 процентов кредитного портфеля, и увеличение на 16,3 процентов портфеля ценных бумаг Эмитента.

На 31 марта 2005, баланс по наличные и денежным эквивалентам Эмитента увеличился на 143,6 процентов до 5 013 млн. тенге с 2 057 млн. тенге на 31 декабря 2004 года. Увеличение в первом квартале 2005 года является результатом увеличения объема транзакций по свопам, форвардам и по другим производным финансовым инструментам.

На 31 марта 2005, сумма ссудной задолженности клиентам была 36 245 миллионов тенге увеличение на 26,8 процента, по сравнению с 28 574 миллионов тенге на 31 декабря 2004 г. Увеличение в первом квартале 2005 года кредитного портфеля произошло в основном из за увеличения объема выданных кредитов и объема освоения существующих кредитов выданных Эмитентом своим клиентам.

Итого обязательств

На 31 марта 2005 года, всего обязательства Эмитента составили 52 215 миллионов тенге, увеличение на 18,1 процентов по сравнению с 44 205 млн. тенге на 31 декабря 2004. Увеличение в первом квартале 2005 года было в основном из за увеличения сумм задолженности перед другими финансовыми институтами.

На 31 марта 2005, выпущенные долговые обязательства увеличились до 28 808 млн. тенге по сравнению с 27 789 млн. тенге на 31 декабря 2004. На 31 марта 2005 года суммы задолженности перед финансовыми институтами увеличились на 99,6 процентов по сравнению с 31 декабря 2004. Увеличение в первом квартале 2005 года являлось результатом необходимости средств фондирования деятельности Эмитента.

На 31 марта 2005 года, провизии по кредитам увеличились до 1 549 млн. тенге по сравнению с 1 153 млн. тенге на 31 декабря 2004 года в результате увеличения в объеме кредитов клиентам.

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЗА ГОДЫ ЗАКАНЧИВАЮЩИЕСЯ 31 ДЕКАБРЯ 2004 И 2003 ГГ.

Чистый Процентный Доход

Нижеприведенная таблица устанавливает основные компоненты чистого процентного дохода Эмитента за каждый год, заканчивающийся 31 декабря 2004 и 2003 гг.:

	На 31 декабря	
	2004	2003
	(KZTтысячи)	
Процентный доход.....	6 560 777	4 849 777
Процентные расходы.....	(2 435 003)	(1 790 744)
Чистый процентный доход до резерва.....	4 125 774	3 059 033
Резерв на обесценение по займу.....	(767 302)	(150 357)
Чистый процентный доход после резерва.....	3 358 472	2 908 676

Чистый процентный доход Эмитента до резерва увеличился на KZT 1 067 миллионов или 34,9 процентов до KZT 4 126 миллионов на 31 декабря 2004 по сравнению с KZT 3 059 миллионов на 31 декабря 2003.

Процентный Доход

Нижеприведенная таблица устанавливает основные компоненты процентного дохода Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003:

	На 31 декабря	
	2004	2003
	<i>(KZTтысячи)</i>	
Процентное вознаграждение на кредиты	2 176 313	1 345 335
Процентное вознаграждение на ценные бумаги.....	3 759 674	1 349 633
Процентное вознаграждение на депозиты в других банках	621 472	803 408
Процентное вознаграждение по операциям Обр. РЕПО.....	3 318	1 351 401
Итого процентный доход	6,560,777	4,849,777

Процентный доход увеличился на 35,3 процентов или на KZT 1 711 миллионов, до KZT 6,561 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2004, по сравнению с KZT 4 850 миллионов на 31 декабря 2003. Увеличение в 2004 было в основном из за увеличения размера портфеля ценных бумаг и объема выданных кредитов клиентам. Процентный доход по РЕПО уменьшился в результате погашения соглашений РЕПО с НБК в 2003 году.

Процентные Расходы

Нижеприведенная таблица устанавливает основные компоненты консолидированного процентного расхода Эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003:

	На 31 декабря	
	2004	2003
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Процентное вознаграждение по долговым ценным бумагам.....	(2 337 466)	(1 681 474)
Процентное вознаграждение по депозитам и кредитам от кредитных институтов	(87 669)	(106 504)
Процентное вознаграждение по займам Правительства.....	(6 216)	(406)
Процентное вознаграждение по операциям РЕПО.....	(3 433)	(2 139)
Процентное вознаграждение по счетам клиентов	(219)	(221)
Итого процентные расходы	(2 435 003)	(1 790 744)

За год, закончившийся 31 декабря 2004, процентные расходы увеличились на 36.0 процентов или KZT 644 миллионов, по сравнению с KZT 1,791 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2003 г.

Увеличение процентных расходов в 2004 является отражением выпуска Эмитентом долговых ценных бумаг, которые на небольшую сумму превысили сумму процентных вознаграждений выплаченную финансовым институтам.

Средняя ставка вознаграждения

Средняя ставка вознаграждения по процентным активам Эмитента снизилась до 7.4 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2004 с 7.9 процентов за год, закончившийся 31 декабря 2003 вследствие (i) снижения процентного дохода по портфелю ценных бумаг в результате уменьшения средней ставки вознаграждения на внутреннем рынке ценных бумаг (ii) уменьшения инвестиций в соглашения РЕПО и реинвестирования свободных денежных средств в портфель ценных бумаг с более низкой ставкой вознаграждения.

Нижеследующие таблицы указывают на эффективную средневзвешенную процентную ставку дохода и расходов по размеру основного долга активов, приносящих доход и обязательств Эмитента на 31 декабря 2004 и 2003 гг. Анализ подготовлен с использованием эффективных договорных ставок на конец периода.

	На 31 декабря					
	2004			2003		
	Сумма актива ва (KZT млн.)	Вознаграждение на активы (KZT млн.)	Средняя ставка вознаграждения (процент)	Сумма актива (KZT млн.)	Вознаграждение на активы (KZT млн.)	Средняя ставка вознаграждения (процент)
Активы, приносящие доход (1)						
Ценные бумаги	57 836	3 760	6,5	18 876	1 350	7,2
Кредиты клиентам	22 021	2 176	9,9	14 047	1 345	9,6
Суммы причитающиеся от финансовых институтов	8 689	622	7,1	12 652	803	6,3
Договора обратного репо	295	3	1,0	15 789	1 351	8,6
Итого	88 841	6	7,4	61 364	4 849	7,9

	На 31 декабря					
	2004			2003		
	Сумма акти ва (KZT млн.)	Вознаграждение на активы (KZT млн.)	Средняя ставка вознагра ждения (процент)	Сумма актива (KZT млн.)	Вознаграждение на активы (KZT млн.)	Средняя ставка вознагра ждения (процент)
Обязательства с процентными расходами (2)						
Выпущенные долговые ценные бумаги	30 372	(2 337)	7,7	21 238	(1 681)	7,9
Суммы подлежащие оплате финансовым институтам	3 120	(88)	2,8	3 842	(107)	2,8
Суммы подлежащие оплате государству	6 026	(6)	0,1	538	(0,4)	0,1
Итого	39 518	(2 431)	6,2	25 618	(1 788)	7,0

- (1) Рассчитано на средней сумме открывающего и закрывающего баланса каждого соответствующего актива на кварталный период.
- (2) Рассчитано на средней сумме открывающего и закрывающего баланса каждого соответствующего обязательства на кварталный период.

Средняя ставка вознаграждения на средневзвешенный кредитный портфель за 2004 г. увеличился до 9,9 процентов по сравнению со средней ставкой вознаграждения 9,6 процентов в 2003 г.

Списание на провизии по кредиту

Начисление на обесценение по кредиту увеличился до KZT 768 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2004 с KZT 150 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2003. Большее начисление в 2004 по сравнению с 2003 было следствием увеличения кредитного портфеля Эмитента. В процентном выражении всей суммы кредитов клиентам, резерв на обесценение кредитов составил 3,9 и 2,0 процента на 31 декабря 2004 и 2003, соответственно. Увеличение в 2004 было в основном в связи с большим ростом ссудного портфеля по сравнению с 2003 г.

Непроцентный доход

Ниже представленная таблица устанавливает основные компоненты консолидированного непроцентного дохода эмитента за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг:

	На 31 декабря	
	2004	2003
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Чистые доход/(убыток) от деривативных финансовых инструментов	(27 565)	(134 003)
Чистые доход/(убыток) от ценных бумаг на продажу.	535 444	(137 996)
Чистые доход/(убыток) от иностранных валют		
-диллинг.....	(43 664)	(17 032)
-разница по транзакции.....	82 544	(709 872)
Доходы от взносов и комиссионных.....	56 968	75 040
Расходы от взносов и комиссионных.....	(61 293)	(38 942)
Другие доходы/(убытки)	49 933	15 844
Итого чистый непроцентный доход	592 367	(946 961)

Итого непроцентный доход увеличился в 2004 от убытка KZT 947 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2003 до дохода KZT 592 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2004. Данное увеличение в 2004 в основном отражает чистый доход от ценных бумаг на продажу и увеличение в убытках по диллингу, перекрытых увеличением по доходу от курсовой разницы и зачтены как убытки от чистых взносов и комиссионных. Увеличение чистого дохода от ценных бумаг на продажу произошло в основном вследствие увеличения реализованного дохода от продажи и погашения данных бумаг по более точной справедливой рыночной стоимости. Хотя, по валютным операциям увеличился чистый доход от курсовой разницы, вследствие короткой позиции Эмитента в долларах США в течение 2004.

Уменьшение комиссионных доходов до 57 млн. тенге на 31 декабря 2004 года с 75 млн. тенге на 31 декабря 2003 года в первую очередь являлось результатом уменьшения сумм комиссионных и взносов установленных Эмитентом по депозитам и ведению счетов, за организацию займа и составления документов.

Увеличение комиссионных расходов до KZT 61 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2004 с KZT 39 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2003 было в основном из за: (i) увеличения в сборах за денежные переводы во внутренней межбанковской системе; (ii) увеличение в сборах и комиссионных относящихся к управлению инвестиционным портфелем, в частности брокерско-дилерских, кастодиальных и сборах и комиссионных Центрального Депозитария; и (iii) увеличение сборов, относящихся к торговле на KASE.

Следующая таблица устанавливает разбивку соответствующих компонентов расходов Эмитента по сборам и комиссионным за год, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг.

	На 31 декабря	
	2004	2003
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Расходы по сборам за операции по денежным переводам.....	(671)	(316)
Расходы по комиссионным по продаже ценных бумаг и транзакциям по покупке.....	(14 014)	(10 740)
Расходы по комиссионным по валютным операциям ...	(2 825)	-
Расходы по комиссионным по кастодиальным услугам	(31 269)	(25 403)
Другие расходы по сборам и комиссионным.....	<u>(12 514)</u>	<u>(2 483)</u>
Всего комиссионные расходы	<u>(61 293)</u>	<u>(38 942)</u>

Непроцентные расходы

Следующая таблица устанавливает основные компоненты непроцентных расходов Эмитента за года, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг.:

	На 31 декабря	
	2004	2003
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Заработная плата и премиальные.....	(578 715)	(350 416)
Амортизация.....	(56 201)	(48 554)
Налоги иные чем подоходные налоги	(22 871)	(54 082)
Административные и операционные расходы.....	(186 513)	(181 622)
Другие провизии.....	(41 858)	(75 779)
Итого непроцентные расходы	<u>(886 158)</u>	<u>(710 453)</u>

Непроцентный расход увеличился на 24.7 процента в 2004 по сравнению с 2003. Непроцентный расход составил 34,8 и 49,7 процентов от операционного дохода до расходов по

подоходному налогу, на 31 декабря 2004 и 2003 гг., соответственно. В целом увеличение в операционных расходах в 2004 по сравнению с 2003 произошло в связи в основном с (i) увеличением заработной платы и бонусов, как результат увеличения числа сотрудников с 123 в 2003 г. до 145 в течение 2004 г.; (ii) увеличением заработной платы как результат внедрения новой системы стимулирования работников, которая устанавливает увеличение заработной платы и бонусов работникам в основных подразделениях Эмитента, приносящих доход и (iii) увеличением амортизации в связи с покупкой компьютерного оборудования.

Заработная плата и премиальные

Заработная плата и премиальные увеличились на 65.2 процентов в 2004 до KZT 579 миллионов от KZT 350 миллионов в 2003, что произошло в основном в связи с увеличением заработной платы.

Ниже следующая таблица показывает структуру заработной платы и премиальные Эмитента за указанный период:

	<u>На 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Заработная плата и премиальные	(429 613)	(221 123)
Начисленные премиальные и отпускные.....	(90 387)	(85 440)
Социальный налог	(58 715)	(43 853)
Заработная плата и премиальные.....	<u>(578 715)</u>	<u>(350 416)</u>

Административные и операционные расходы

Следующая таблица показывает структуру административных и операционных расходов Эмитента за указанный период:

	<u>На 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(KZT тысячи)</i>	
Расходы на связь	(39 073)	(23 433)
Расходы на профессиональные услуги.....	(31 109)	(27 890)
Расходы на командировочные	(25 935)	(13 101)
Коммунальные расходы.....	(25 749)	(20 554)
Расходы на различные мероприятия	(10 894)	(1 721)
Расходы на обучающие курсы	(9 249)	(1 371)
Содержание программного обеспечения	(7 109)	(6 317)
Расходы на аренду.....	(4 923)	(54 776)
Расходы на рекламу	(4 627)	(7 514)
Расходы на транспорт.....	(3 708)	(2 631)
Канцелярские товары.....	(2 765)	(2 326)
Другие.....	(21 372)	(19 988)
Итого расходы.....	<u>(186 513)</u>	<u>(181 622)</u>

Административные и операционные расходы увеличились на 2,7 процента в 2004 до KZT 187 миллионов, по сравнению с KZT 182 миллионами в 2003. Высокие расходы на связь, профессиональные услуги, командировочные, развлечения и курсы составляют наибольший фактор увеличения в 2004, по сравнению с 2003, хотя данные расходы были значительно перекрыты снижением расходов по аренде и рекламе.

Расходы по связи увеличились на 66,7 процентов до KZT 39 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2004 по сравнению с KZT 23 миллионами за год, закончившийся 31 декабря 2003, как результат инсталляции в 2004 прямого соединения на внутреннюю межбанковскую платежную систему, KASE и Reuters.

Командировочные расходы увеличились на 98,0 процентов, или на KZT 26 миллионов, за год, закончившийся 31 декабря 2004, по сравнению с KZT 13 миллионами за год, закончившийся 31 декабря 2003, как результат увеличения маркетинговой деятельности Эмитента на внутреннем и иностранном рынках и в связи с мониторингом проектов по выданным кредитам с выездом на места реализации проектов в различных регионах Казахстана, где расположены заемщики Эмитента.

Расходы по аренде снизились на 91,0 процент до KZT 5 миллионов в 2004, по сравнению с KZT 55 миллионов в 2003, из за переезда основного офиса Эмитента в новое здание, начавшееся в сентябре 2003 и закончившееся в 2004. Новое здание было переведено Эмитенту по договору управления между правительством и Эмитентом от 10 сентября 2003, по которому Эмитент выплачивает только расходы по содержанию здания и коммунальные расходы.

Налоги

Расходы Эмитента по подоходному налогу составили KZT 21 миллионов за год, закончившийся 31 декабря 2004, по сравнению с KZT 40 миллионами за год, закончившийся 31 декабря 2003 г. Эффективная ставка налога для Эмитента составила 0,7 и 3,2 процента за годы, закончившиеся 31 декабря 2004 и 2003 гг., соответственно. Снижение эффективной ставки налога за год 2004 и 2003 было результатом инвестирования эмитентом в безналоговые государственные ценные бумаги и безналоговые кредиты со сроком более трех лет.

Финансовое состояние на 31 декабря 2004 и 2003 гг.

Итого активов

На 31 декабря 2004, всего активы Эмитента составили KZT 99 622 миллионов, увеличение на 18,5 процентов по сравнению с 31 декабря 2003 г. Рост в 2004 и 2003 был в основном из за увеличения на 30,0 и 475,9 процентов соответственно портфеля ценных бумаг и меньшее увеличение в кредитном портфеле.

На 31 декабря 2004, Наличные и приравненные к наличным Эмитента уменьшились на 58,9 процента до KZT 2 057 миллионов, с KZT 5 011 миллионов на 31 декабря 2003 г. Снижение в 2004 было в основном из за снижения в краткосрочных депозитах и увеличение кредитной деятельности.

На 31 декабря 2004, суммы получаемые по деривативным финансовым активам увеличилась на 96,8 процентов до KZT 9 миллионов с KZT 4 миллионов на 31 декабря 2003 г. Увеличение в 2004 было в связи с увеличением транзакций по деривативам, таких как опционных контрактов для корпоративных долговых ценных бумаг, содержащихся в инвестиционном портфеле Эмитента.

На 31 декабря 2004, сумма ссудной задолженности клиентам была KZT 28 574 миллионов, увеличение на 48,0 процента, по сравнению с KZT 19 311 миллионов на 31 декабря 2003 г. Увеличение в 2004 и 2003 кредитного портфеля произошло в основном из за увеличения

объема выданных кредитов, которые соответствовали с стратегическим задачами в Меморандуме.

На 31 декабря 2004, фиксированные и условные активы, за минусом начисленной амортизации увеличились с KZT 183 миллионов на 31 декабря 2003 до KZT 239 миллионов на 31 декабря 2004. В 2004 имущество и оборудование увеличилось в основном из за приобретения нового здания, но данное увеличение по фиксированным активом было компенсировано амортизацией и снижением условных активов в связи с начисленной амортизацией.

Итого обязательств

На 31 декабря 2004, всего обязательства Эмитента составили KZT 44 205 миллионов, увеличение 4,3 процентов по сравнению с KZT 42 373 миллионами на 31 декабря 2003. Увеличение в 2004 было в основном из за увеличения сумм задолженности перед правительством, другими финансовыми институтами и некоторого уменьшения из за уменьшения выпущенных долговых обязательств.

На 31 декабря 2004, выпущенные долговые обязательства снизились до KZT 27 789 миллионов по сравнению с KZT 32 811 миллионами на 31 декабря 2003. На 31 декабря 2004 суммы задолженности перед финансовыми институтами увеличились на 43,9 процента по сравнению с 31 декабря 2003. Увеличение в 2004 произошло вследствие новых синдицированных займов предоставленных Эмитенту. Сумма задолженности перед правительством увеличилась на 107,0 процентов до KZT 8 901 миллионов на 31 декабря 2004 по сравнению с KZT 4 300 миллионов на 31 декабря 2003 г.

По сравнению с 31 декабря 2003 начислены отсроченные налоговые обязательства на сумму KZT 50 миллионов на 31 декабря 2004 в связи с внесенными Эмитентом изменениями по расходам, возникшим из за выпуска Эмитентом долговых ценных бумаг.

Собственный капитал и коэффициенты достаточности капитала

На 31 декабря 2004, собственный капитал Эмитента увеличился на 32,8 процента до KZT 55 417 миллионов, по сравнению с KZT 41 721 миллионами на 31 декабря 2003. Увеличение собственного капитала в 2004 году произошло вследствие увеличения акций уставного капитала, которое в свою очередь было результатом дополнительного выпуска Эмитентом обычных акций, увеличением на 151,1 процентов нераспределенной прибыли и 43,1 процентов резервного капитала.

В соответствии с Законом о БРК, Эмитент не регулируется пруденциальными требованиями НБРК, применяемыми для банков второго уровня в Казахстане. В связи с этим, Эмитент не рассчитывает коэффициент капитала 1 уровня как часть политики управления ликвидностью. В июле 2003, после присвоения НБРК статуса финансового агентства, Эмитент стал регулироваться пруденциальными требованиями НБРК, применимыми для финансовых агентств и обязан придерживаться коэффициента достаточности капитала в размере не менее 8,0 процентов. На 31 марта 2005, Эмитент имел коэффициент достаточности капитала 38,1 процентов.

Следующая таблица предоставляет выбранную информацию, относящуюся к коэффициенту достаточности капитала Эмитента, рассчитанную в соответствии с требованиями АФН установленных для финансовых агентств, по состоянию на 31 марта 2005 и 31 декабря 2004.

	<u>31 марта 2005</u>	<u>31 декабря 2004</u>
	(KZTтысячи)	
	неаудировано	
Уставный капитал.....	58 351 300	48 351 300
Резервный капитал.....	6 575 875	4 047 737
Итого собственный капитал.....	64 927 175	52 399 037
Другие инвестиции (1)	(2 200)	(2 200)
Всего.....	64 924 975	52 396 837
Активы.....	118 523 820	99 622 205
Условные обязательства (2).....	51 850 124	42 389 976
Коэффициент достаточности капитала (проценты).....	38,1	36,9

(1) *Другие инвестиции включают инвестиции в KASE*

(2) *Условные обязательства включают все обеспеченные и необеспеченные возможные обязательства по выпущенным аккредитивам, условные обязательства по продаже ценных бумаг*

Согласно меморандуму, коэффициент соотношения условных обязательств к собственному капиталу не должен превышать лимита 2 к 1 и коэффициент соотношения прямых обязательств к собственному капиталу не должен превышать лимит 4 к 1. Следующая таблица предоставляет выбранную информацию, относительно условных обязательств Эмитента и коэффициент прямых обязательств на указанный период.

	<u>На 31 декабря</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Коэффициент гарантий ⁽¹⁾ (проценты).....	1,5	5,7
Коэффициент прямых обязательств ⁽²⁾ (проценты).....	78,5	100,3

(1) Как установлено в Меморандуме условные обязательства включают гарантии, выпущенные Эмитентом.

(2) Прямые обязательства включают суммы задолженности перед правительством, финансовыми институтами, суммы долговых ценных бумаг

УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ПАССИВАМИ

Общая информация

Операции Эмитента подвержены множеству рисков, включающих риски, относящиеся к изменениям в процентных ставках, курсе обмена иностранной валюты, уменьшению ликвидности и ухудшению кредитоспособности его кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг. Эмитент контролирует и управляет сроками погашения своих ссуд, подверженностью процентной ставки, подверженностью курса обмена и кредитоспособностью, для того чтобы свести к минимуму влияние изменений, относящихся к прибыльности и состоянию ликвидности Эмитента.

Для управления рисками, Эмитент образовал (i) АЛКО, (ii) Кредитный комитет и (iii) Инвестиционный комитет, которые несут ответственность за разработку, реализацию и мониторинг политики Эмитента в отношении рисков, в т.ч. в отношении риска ликвидности, кредитных и рыночных рисков.

Основная кредитная политика Эмитента определена и регулируется Меморандумом. Эмитент также разработал и следует Стратегии управления активами и пассивами, чтобы облегчить управление кредитными рисками.

Комитет управления активами и пассивами

Общее положение Эмитента по активам и пассивам контролируется и управляется АЛКО. АЛКО является постоянным коллективным органом, состоящим из 13 членов, и подотчетным Председателю. Все члены АЛКО назначаются Президентом сроком на один год. АЛКО возглавляется Председателем АЛКО и состоит из представителей следующих подразделений: Управление казначейских операций, Управления заимствования и структурного финансирования, Департамент стратегического планирования, Департамента кредитования проектов и Департамента проектного анализа. АЛКО созывается не менее одного раза в месяц. АЛКО регулярно контролирует состояние ликвидности Эмитента, интервалы погашения, процентный доход и расходы по активам, приносящим доход и операционные расходы, обязательства и условия местного и международного финансовых рынков. АЛКО рассматривает соответствие Эмитента с операционными коэффициентами, установленными в Меморандуме. АЛКО несет ответственность за установление на месячной основе лимитов по процентной ставке вознаграждения по привлекаемым ресурсам, размещенным активам, установление на ежемесячной основе пределов процентных ставок по новым займам, выплачиваемой заемщиками и определение различных лимитов и других критериев, в т.ч. индивидуальные кредитные лимиты и коэффициенты финансирования. АЛКО также устанавливает лимиты ставки кредитования на индивидуальной основе, в случае, если сумма кредита превышает U.S.\$5 миллионов.

Кредитный комитет

Кредитный комитет применяет кредитную политику Эмитента, установленных в Меморандуме и его дополнительном внутреннем контроле. Все члены Кредитного Комитета были назначены Президентом сроком на 1 год. Кредитный комитет является постоянным коллективным органом, состоящим из 13 человек, возглавляемый Председателем Кредитного комитета и подотчетным Президенту. Основные обязанности Кредитного комитета включает применение внутренней кредитной политики Эмитента, обеспечивая соответствие Эмитента с требованиями установленными Меморандумом и другими ограничениями установленными АЛКО, уменьшение кредитного риска и увеличение роста дохода от кредитной деятельности. Кредитный комитет так же устанавливает процентные ставки и комиссионные по экспортным операциям. Смотрите "– Кредитная политика и процедуры ".

Инвестиционный комитет

Инвестиционный комитет контролирует и управляет казначейским портфелем Эмитента в рамках директив, установленных АЛКО. Инвестиционный комитет является постоянным коллективным органом, состоящим из 8 членов и подотчетным Президенту. Инвестиционный комитет несет ответственность за разработку внутренней политики Эмитента в отношении управления инвестиционным портфелем. В апреле 2004 года Совет Директоров Эмитента одобрил Стратегию по управлению инвестиционным портфелем. Такая стратегия предназначена для увеличения эффективности управления инвестиционным портфелем, определяя типы инструментов в которые Эмитент инвестирует, инвестиционные ограничения, структуру портфеля и методы расчетов инвестиционных рисков.

Сроки погашения

Следующая таблица представляет разбивку активов и обязательств по срокам погашения по состоянию на 31 декабря 2004 года и 31 декабря 2003 года и содержит некоторую информацию касательно риска ликвидности, которому подвержен Эмитент. Ликвидный риск относится к достаточности средств для выполнения финансовых обязательств, связанных с финансовыми инструментами на дату их погашения.

	По состоянию на 31 декабря 2004 года						Всего
	До востребования	До 1 мес.	1 - 3 мес.	3 мес. - 1 год	1 - 5 лет	Свыше 5 лет	
Активы	<i>(в тысячи тенге)</i>						
Деньги и их эквиваленты	284.832	254.309	1.518.219	—	—	—	2.057.360
Средства в финансовых учреждениях	—	945.967	2.365.670	1.270.056	390	—	4.582.083
Производные финансовые активы	8.790	—	—	—	—	—	8.790
Инвестиционные ценные бумаги:							
-годные для продажи	—	1.487.262	3.022.602	12.804.700	26.881.334	16.441.268	60.637.166
-удерживаемые до погашения	—	12.008	—	1.890.318	1.564.069	—	3.466.395
Займы клиентам	—	146.234	879.208	7.927.664	14.596.376	5.024.742	28.574.224
Прочие активы	—	18.207	24.229	9.022	2.200	—	53.658
	293.622	2.863.987	7.809.928	23.901.760	43.044.369	21.466.010	99.379.676
Обязательства							
Средства Правительства Республики Казахстан	—	1.916	—	418	—	8.899.000	8.901.334
Средства финансовых учреждений	—	—	—	644.727	5.817.737	332.438	6.794.902
Средства клиентов	336.161	—	—	—	27.625	—	363.786
Выпущенные долговые ценные бумаги	—	—	63.600	333.667	14.712.195	12.679.051	27.788.513
Налоговые обязательства	—	—	—	—	50.240	—	50.240
Производные финансовые обязательства	31.888	—	—	—	—	—	31.888
Прочие обязательства	—	13.475	47.244	96.373	—	—	157.092
	368.049	15.391	110.844	1.075.185	20.607.797	21.910.489	44.087.755
	(74.427)	2.848.596	7.699.084	22.826.575	22.436.572	(444.479)	55.291.921
Нетто позиция							
Накопленная разница.....	(74.427)	2.774.169	10.473.253	33.299.828	55.736.400	55.291.921	

По состоянию на 31 декабря 2003 года

	По состоянию на 31 декабря 2003 года						Всего
	До востребования	До 1 мес.	1 - 3 мес.	3 мес. - 1 год	1 - 5 лет	Свыше 5 лет	
Активы	29.018	443.570	4.538.753	(в тысячи тенге)			5.011.341
Средства в финансовых учреждениях		952.449	2.069.711	6.949.669	465	–	9.972.294
Операции Обратного РЕПО	–	128.006	–	–	–	–	128.006
Производные финансовые активы	4.467	–	–	–	–	–	4.467
Инвестиционные ценные бумаги:							
-годные для продажи	–	–	1.303.084	12.013.230	16.292.497	12.586.401	42.195.212
-удерживаемые до погашения	–	–	43.907	3.313.353	3.741.674	–	7.098.934
Займы клиентам	–	155.650	411.377	3.439.359	13.452.264	1.852.198	19.310.848
Прочие активы	–	–	–	–	–	–	–
	2.431	12.444	6.104	161.790	–	2.200	184.969
Обязательства							
Средства Правительства Республики Казахстан	–	–	–	406	–	4.300.000	4.300.406
Средства финансовых учреждений	–	3.970.809	749.743	–	–	–	4.720.552
Средства клиентов	325.732	27.557	–	–	–	–	353.289
Выпущенные долговые ценные бумаги	–	–	–	506.297	18.321.182	13.984.010	32.811.489
Прочие обязательства	–	12.667	2.509	96.445	–	–	111.621
	325.732	4.011.033	752.252	603.148	18.321.182	18.284.010	42.297.357
Нетто позиция	(289.816)	(2.318.914)	7.620.684	25.274.253	15.165.718	(3.843.211)	41.608.714
Накопленная разница.....	(289.816)	(2.608.730)	5.011.954	30.286.207	45.451.925	41.608.714	

Эмитент поддерживает процессы управления ликвидностью с целью обеспечения доступности средств в любое время для выполнения обязательств по финансовым обязательствам при погашении.

Выпуск Евронот согласно Программе, является одним из шагов, предпринятых руководством в целях диверсификации и удлинения сроков средств фондирования.

Инвестиционный портфель и управление акционерным капиталом

Хотя Меморандум не предусматривает каких-либо конкретных правил для инвестирования акционерного капитала, кроме запрета на использование такого капитала для финансирования инвестиционных проектов, Эмитент инвестирует свой акционерный капитал в высоко ликвидные финансовые инструменты согласно критериям, установленным Инвестиционным комитетом и утвержденным Советом директоров. В соответствии с этими критериями, все финансовые инструменты в инвестиционном портфеле классифицированы как ликвидные или сберегательные инструменты. Ликвидные инструменты состоят из неиспользованных заемных средств, которые используются для поддержания необходимого уровня ликвидности. Сберегательные инструменты финансируются из собственного капитала Эмитента и служат для поддержки адекватного уровня капитала.

Закон БРК с поправками, разрешает проводить сделки с Правительственными ценными бумагами и другими ценными бумагами разрешенными банковским законодательством Казахстана и Меморандумом. Вышеназванные критерии и требования, предусмотренные в Законе о БРК, разрешают инвестировать акционерный капитал Эмитента в следующие виды инструментов:

- ценные бумаги, выпущенные Правительством, Министерством финансов,
- НБК или местными властями;
- ценные бумаги, выпущенные другими государствами с кредитными рейтингами не ниже ВВВ/Ваа3;
- ценные бумаги, выпущенные многосторонними финансовыми организациями как долговые обязательства, такими как Всемирный банк или ЕБРР;
- ценные бумаги, выпущенные как долговые обязательства местными или иностранными предприятиями, внесенными в листинг «А» Совета Казахстанской фондовой биржи;
- ценные бумаги выпущенные иностранными организациями с кредитным рейтингом не ниже ВВВ/Ваа3; и
- и производные сделки с местными коммерческими банками или иностранными встречными сторонами, имеющими соответствующие кредитные рейтинги.

На 31 декабря 2004 года портфель ценных бумаг Эмитента составлял в общем 64 104 млн. тенге. по сравнению 49 294 млн. тенге по состоянию на 31 декабря 2003 года. Значительная часть портфеля ценных бумаг Эмитента состоит из ценных бумаг, выпущенных Правительством, Министерством финансов, НБК и местными властями, которые по состоянию на 31 декабря 2004 года составили 82,8 процентов портфеля ценных бумаг Эмитента, в сравнении с 82,1 процентов по состоянию на 31 декабря 2003 года. Остальная часть портфеля состоит из долговых ценных бумаг, выпущенных казахстанскими эмитентами. Казахские эмитенты включают компании по производству пищевых продуктов, сельскохозяйственные и банковского сектора. Эмитент считает, что такие компании имеют приемлемый кредитный риск. Эмитент в настоящее время не владеет ценными бумагами, выпущенными не казахскими предприятиями, или ценными бумагами, выпущенными иностранными правительствами.

Эмитент намеревается диверсифицировать свои вложения, инвестируя в долговые обязательства иностранных компаний и государств с кредитными рейтингами не ниже, чем

ВВВ/ВааЗ. Кроме того, как и другие финансовые организаций в Казахстане, Эмитент приобрел долю (путем покупки акций) в Казахстанской фондовой бирже с целью уменьшения расходов по сделкам с ценными бумагами на Казахстанской фондовой бирже.

Нижеприведенная таблица показывает структуру портфеля ценных бумаг, которыми владел Эмитент на указанные даты:

	As at 31 December					
	2004			2003		
	Сумма (KZT thousands)	Процентная ставка (процент)	Срок погашения	Сумма (KZT thousands)	Процентная ставка (процент)	Срок погашения
Годные для продажи						
Облигации Министерства финансов	34 492 386	4,9 - 6,4	2005 – 2013	20 318 374	5,7 – 9,9	2006 – 2013
Ноты НБК.....	13 404 331	2,9 - 5,1	2005	11 836 399	4,5 – 5,4	2004
Корпоративные облигации.....	10 597 926	7,5 – 12,0	2005 – 2011	7 637 261	7,4 – 12,0	2010
Муниципальные облигации города Атырау.....	2 142 523	8,5	2008	2 403 178	8,5	2008
Всего ценные бумаги пригодные к продаже	60 637 166			42 195 212		
Ценные бумаги удерживаемые до погашения						
Муниципальные облигации города Астана	2 139 856	8,3 – 8,5	2005 – 2006	3 141 022	8,3 – 9,8	2004 – 2006
Облигации Министерства финансов РК.....	924 159	6,0 – 8,3	2005 – 2007	2 721 272	5,5 – 9,9	2004 – 2007
Корпоративные облигации.....	402 380	9,2	2007	1 201 808	9,2 – 10,0	2004 – 2007
Еврооблигации Министерства финансов РК	—	—	—	34 832	3,9	2004
Всего ценные бумаги удерживаемые до погашения.....	3 466 395	—	—	7 098 934	—	—
Всего.....	64 103 561			49 294 146		

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДИРОВАНИЕМ И ЛИКВИДНОСТЬЮ

Введение

Политика Эмитента в отношении управления финансированием и ликвидностью, которая применяется АЛКО, нацелена на то, чтобы Эмитент имел в своем распоряжении достаточно средств, чтобы удовлетворить свои операционные потребности. Риск ликвидности возникает при общем финансировании деятельности Эмитента, связанной с предоставлением ссуд и

инвестированием. Он включает риск увеличения затрат на финансирование и риск невозможности своевременно реализовать актив по разумной цене. Чтобы обеспечить непредвиденные краткосрочные потребности в финансировании, Эмитент инвестирует свои средства в высоко ликвидные финансовые инструменты.

Кроме того, АЛКО устанавливает и пересматривает директивы Эмитента относительно ликвидности. Нижеприведенная таблица приводит определенные данные о директивах Эмитента относительно коэффициентов ликвидности и ликвидность Эмитента:

	<u>Требование АЛКО</u>	<u>На 30 июня 2003 г.</u>
	(процентов)	
Ссуды/активы	Не превышают 100	28,7
Ссуды/собственный капитал	Не превышают 70	51,6
Ликвидные активы ⁽¹⁾ /всего активов	Не менее 30	71,0

Примечание:

(1) Ликвидные активы состоят из ценных бумаг плюс наличность и денежные эквиваленты и задолженность других финансовых институтов.

Деятельность Эмитента финансируется посредством выпуска и размещение облигаций, как на внутреннем, так и на международном рынках, и за счет заимствований у финансовых организаций и ссуд из государственного и местных бюджетов. Эмитенту не разрешается брать депозиты клиентов, которые не являются заемщиками Эмитента или клиентами Эмитента.

Эмитент может привлекать межбанковские депозиты и открывать и содержать корреспондентские счета в целях управления ликвидностью. Эмитент является агентом по сбору и осуществлению платежей для проектов, финансируемых из государственного и местных бюджетов и займов гарантированных государством. Действуя в качестве агента, Эмитент открывает беспроцентные текущие и процентные депозитные счета. Клиенты аккумулируют на таких счетах денежные средства, полученные от или гарантированных Правительством, или финансируемых из местных бюджетов.

Нижеследующая таблица указывает источники финансирования Эмитента на указанные даты:

	<u>31 декабря 2004 г.</u>		<u>31 декабря 2003 г.</u>	
	<u>Млн. тенге</u>	<u>(%)</u>	<u>Млн. тенге</u>	<u>(%)</u>
Суммы, причитающиеся Правительству РК	8 901 334	20,1	4 300 406	10,2
Суммы, причитающиеся другим финансовым институтам	6 794 902	15,4	4 720 552	11,1
Суммы, причитающиеся клиентам	363 786	0,8	353 289	0,8
Ценные бумаги, выпущенные в качестве долговых обязательств	27 788 513	62,9	32 811 489	77,4
Другие обязательства	356 857	0,8	187 400	0,5
Обязательства, всего	44 205 392	100,0	42 373 136	100,0

В целях диверсификации своей базы фондирования и для управления сроками погашения по своим обязательствам, Эмитент (i) заключил различные кредитные соглашения, описываемые в разделе «Заимствования»; (ii) вступил в Программу и выпустил различные долговые ценные бумаги, как описано в в разделе «Долговые ценные бумаги»; (iii) начал переговоры по

вступлению в Рамочные соглашения с Japan Bank of International Cooperation, Drezdner Bank A.G., Sanpaolo IMI Bank, ABN AMRO Bank, ING Bank N.V., AKA Bank, Commerzbank A.G., Banca Popolare Di Vicenza и UBS A.G. и Рамочное соглашение ISDA с несколькими международными банками; и (iv) заключил несколько соглашений по сотрудничеству с Банком Развития Китая и начал переговоры по открытию кредитной линии с Банком Развития Китая в целях финансирования крупномасштабного инфраструктурного проекта.

По состоянию на 31 декабря 2004 года Эмитент имеет оплаченный акционерный капитал в размере 48 351 миллионов тенге. В 2005 году государственный бюджет выделил на 15 000 миллионов тенге больше для выплаты оплаченного акционерного капитала до конца 2005 года. Первая часть была оплачена в марте 2005 года, увеличивая оплаченный акционерный капитал Эмитента до 58 351 миллионов тенге. Эмитент предполагает, что оставшиеся 5 000 миллионов тенге будут инвестированы региональными исполнительными органами. В соответствии с законом о БПК, Эмитент не в праве использовать акционерный капитал для финансирования инвестиционных проектов, однако Эмитенту разрешается инвестировать его акционерный капитал в экспортные операции в размере не превышающем 20 процентов от акционерного капитала, и инвестировать в высоко-ликвидные финансовые инструменты. Смотрите «Управление активами и обязательствами – Инвестиционный портфель и Управление акционерным капиталом» В дополнении, Закон о БПК запрещает Эмитенту объявлять и выплачивать дивиденды и требует относить чистый доход заработанный Эмитентом на формирование резервного капитала.

Заемствования

Ниже представлены краткое описание условие долговых обязательств, в которых Эмитент является заемщиком на дату настоящего Циркуляра эмиссии.

Кредит от HSBC

7 декабря 2004 года Эмитент вступил в кредитное соглашение на сумму 40 миллионов долларов США, сроком на 2 года, с синдикатом иностранных банков возглавляемые HSBC Bank Plc. (далее «Кредит HSBC»), займ не обеспеченный. Настоящий кредит был полностью освоен в декабре 2004 года.

По данному кредиту вознаграждение начисляется по ставке LIBOR плюс 1 процент. Эмитенту разрешается в любое время погасить кредит полностью или частично (без штрафов). Срок погашения по кредиту наступает 7 декабря 2006 года, однако, Банк имеет опцион на пролонгацию на дополнительные 2 года.

По состоянию на 31 марта 2005 года, балансовая сумма задолженности по кредиту составила 40 миллионов долларов США.

По кредиту от HSBC Эмитент обязан поддерживать некоторые финансовые коэффициенты, в частности по отношению достаточности основного капитала и основных активов. По состоянию на 31 марта 2005 года, Банк соответствовал всем финансовым коэффициентам и другим условиям в соответствии с соглашением HSBC.

Кредит от Standard Bank

15 марта 2004 года Эмитент подписал кредитное соглашение на 10 миллионов долларов США по необеспеченному кредиту со Standard Bank, в целях финансирования экспортных операций. Ставка вознаграждения составляет годовой ЛИБОР плюс маржа определяемая на каждый случай отдельно, в зависимости от сделки лежащей в основе. (далее «кредит Standard Bank»). Кредит Standard Bank был использован Эмитентом для фондирования двух экспортных операций: (i) на общую сумму 5 миллионов долларов США, по ставке вознаграждения ЛИБОР

плюс 2 процента и сроком погашения 1 сентября 2006 года; и (ii) и на общую сумму 4,95 миллионов долларов США, ставкой вознаграждения ЛИБОР плюс 1,5 процентов и сроком погашения 9 августа 2005 года.

По состоянию на 31 марта 2005 года, общая сумма основного долга по кредиту Standard Bank составила 9,95 миллионов долларов США.

Кредит от Deutsche Bank

В июле 2003 года Эмитент подписал Рамочное соглашение с Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, в соответствии с которым Эмитент имеет право на освоение в различных суммах в целях фондирования определенных экспортных операций, которые приемлемы для страхования национальными экспортными агентствами, с финансированием 85 процентов суммы такой транзакции (далее «Рамочное соглашение»). В соответствии с Рамочным соглашением, 29 декабря 2003 года Эмитент подписал Индивидуальное кредитное соглашение на сумму 2,8 миллионов долларов США, со ставкой вознаграждения ЛИБОР плюс 0,6 процентов, срок погашения кредита 30 июля 2010 года.

По состоянию на 31 марта 2005 года, общая сумма задолженности по основному долгу составила 2,6 миллионов долларов США.

Правительственные кредиты

В соответствии с Законом о БРК и законом о бюджетной системе от 1 апреля 1999 года, Эмитент имеет право, время от времени, производить заимствование некоторых средств от Правительства, в целях финансирования проектов своих клиентов, которые соответствуют требованиям и условиям Меморандума и Закона о БРК.

26 ноября 2003 года, эмитент подписал кредитное соглашение с Правительством на сумму 4,3 миллиарда тенге, сроком на 15 лет. Ставка вознаграждения составила 0,1 процент к основной сумме. (далее «Первый правительственный кредит»). По состоянию на 31 Марта 2005 года, задолженность по основному долгу составила 4,3 миллиардов тенге.

27 июля 2004 года, Эмитент подписал второе кредитное соглашение с Правительством на предоставление кредита на сумму 4,599 миллиардов тенге, сроком на 15 лет. Савка вознаграждения оставила 0,1 процент к основному долгу. (далее «Второй Правительственный кредит») По состоянию на 31 марта 2005 года сумма задолженности по основному долгу составила 4,599 миллиардов долларов США.

Эмитент может досрочно погасить Первый и Второй Правительственные кредиты в любое время, полностью или частично, без штрафов, с предварительным согласием Правительства.

Долговые ценные бумаги

В 2002 году Эмитент на внутреннем рынке выпустил индексированные к доллару США облигации на 4 500 миллионов тенге, купонная ставка выпуска составляет 8,5 процентов, сроком погашения в 2007 году. С тех пор Эмитент выкупил внутренние облигации на номинальную сумму 2 168 миллионов тенге. В декабре 2002 года, Эмитентом в НБРК был зарегистрирован выпуск облигаций на внутреннем рынке, на сумму 6 300 миллионов тенге сроком погашения 2009 году. По состоянию на 31 марта 2005 года, облигации данного выпуска не были размещены. Эмитент намеревается разместить данные облигации в течение следующих несколько лет.

В октябре 2002 года Эмитент выпустил еврооблигации на 100 млн. долларов США, сроком погашения в 2007 году. Купонная ставка составила 7,125 процентов. Выпуск был сделан в

рамках Программы. В ноябре 2003 года, так же в рамках Программы Эмитентом был выпущены еврооблигации на сумму 100 миллионов долларов США, с купонной ставкой 7,375 процентов и сроком погашения в 2013 году.

Управление риском встречной стороны

Общая подверженность Эмитента по обязательствам по одному или группе заемщиков не может превышать 20 процентов от уставного капитала Заемщика. В дополнении АЛКО устанавливает лимиты по прямым и условным обязательствам коммерческого банка - контрапартнера, которые варьируются от 80,0 до 100,0 процентов от собственного капитала такого банка-контрапартнера. Большинство проектов, профинансированные Эмитентом на дату, подразумевали увеличение кредита в форме гарантии коммерческого банка или банков на сумму в среднем до 60% стоимости финансирования. Эмитент утвердил политику кредитного лимита в отношении крупнейших коммерческих банков Казахстана с целью увеличения своей разрешенной подверженности некоторым из этих банков. Кроме того, Эмитент считает, что по мере того, как определенные проекты развития переходят от фаз разработки и строительства к фазе эксплуатации, обеспечение в виде эксплуатационных активов, таких как, машины, оборудования, недвижимость, строения и товары, заменит гарантии коммерческих банков. Соответственно, Эмитент считает, что рост его ссудного портфеля не будет ограничен ростом сектора коммерческих банков и их базы капитализации.

Управление иностранной валютой

Ниже приведенная таблица представляет суммы эквивалент в тенге денежных активов и обязательств Эмитента деноминированных в тенге и иностранной валюте по состоянию на 31 декабря 2004 и 2003 годов.

	По состоянию на 31 декабря					
	2004			2003		
	<i>Тенге</i>	Свободно конвертируе мая валюта	<i>Всего</i> <i>(в тысячи тенге)</i>	<i>Тенге</i>	Свободно конвертир уемая валюта	<i>Всего</i>
Активы						
Деньги и денежные эквиваленты	1 834 269	223 091	2 057 360	2 958 186	2 053 155	5 011 341
Средства к получению в других финансовых учреждениях.....	4 581 693	390	4 582 083	3 455 850	6 516 444	9 972 294
Средства к получению по соглашениям РЕПО	-	-	-	128 006	-	128 006
Производные финансовые активы.....	8 790	-	8 790	4 467	-	4 467
Инвестиционные ценные бумаги:						
-пригодные к продаже.....	59 987 147	650 019	60 637 166	39 965 558	2 229 654	42 195 212
-удерживаемые до погашения.....	3 466 395	-	3 466 395	5 537 158	1 561 776	7 098 934
Займы клиентам.....	84 064	28 490 160	28 574 224	-	19 310 848	19 310 848
Другие активы.....	44 678	8 980	53 658	180 262	4 707	184 969
	70 007 036	29 372 640	99 379 676	52 229 487	31 676 584	83 906 071
Обязательства						

Средства подлежащие оплате Правительству РК	8 901 334	-	8 901 334	4 300 406	-	4 300 406
Средства подлежащие оплате другим финансовым институтам	-	6 794 902	6 794 902	-	4 720 552	4 720 552
Средства подлежащие оплате клиентам.....	956	362 830	363 786	18	353 271	353 289
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	2 035 876	25 752 637	27 788 513	4 338 386	28 473 103	32 811 489
Налоговые обязательства.....	50 240	-	50 240	-	-	-
Производные финансовые обязательства.....	-	31 888	31 888	-	-	-
Другие обязательства.....	121 800	35 292	157 092	108 639	2 982	111 621
	11 110 206	32 977 549	44 087 755	8 747 449	33 549 908	42 297 357
Нетто балансовая позиция....	58 896 830	(3 604 909)	55 291 921	43 482 038	(1 873 324)	41 608 714
Нетто вне балансовая позиция		16 836 290	16 836 290		9 431 078	9 431 078

После отпущения тенге в свободное плавание в 1999 году, тенге продолжило девальвировать к доллару США, однако по более низкой скорости, но в 2003 году тенге начал укрепляться к доллару США и продолжил укрепление до 31 марта 2005 года.

Эмитент подвержен воздействию флуктуаций в превалирующих обменных курсах валют по финансовой позиции и денежным потокам. Управление по контролю финансовых рисков проводит мониторинг чистой валютной позиции Эмитента и приводит в соответствие стратегию Эмитента. АЛКО устанавливает лимиты по уровню подверженности к иностранным валютам, от -2 процентов до 2 процентов уставного капитала Эмитента.

В течение 2004 года чистая валютная позиция Эмитента не превышала установленных лимитов. В то время как значительная часть активов Эмитента деноминировано в долларах США, Эмитент поддерживает свою валютную позицию на уровне нуля, в целях уменьшения удешевления доллара США в будущем.

Следующая таблица представляет детали чистой валютной позиции Эмитента на установленные даты:

	По состоянию на 31 декабря	
	2004 года	2002 года
Чистая долгосрочная (краткосрочная) позиция (в тысячах тенге)	298 200	362 650
Чистая позиция в процентах от акционерного капитала (%)	0,5	0,9
Чистая позиция в процентах от обязательств в иностранной валюте (%).....	0,9	1,1

Значения чистой валютной позиции представленные в вышеуказанной таблице принимают в расчет: (1) активы и обязательства, которые индексируются к доллару США, для отражения влияния любого изменения тенге по отношению к доллару США; (2) сумму займов, сниженных на сумму созданных провизий; (3) сумму привлеченных средств – а именно,

привлеченных межбанковских депозитов и евролот выпущенных Эмитентом, без учета комиссионных расходов, связанных с привлечением таких средств.

Географическая концентрация

Следующая таблица представляет некоторую информацию касательно финансовых активов и обязательств Эмитента по географическому расположению контрапартнеров Эмитента.

	По состоянию на 31 декабря					
	2004			2003		
	Казахстан	OECD	Всего	Казахстан	OECD	Всего
	<i>(в тысячи тенге)</i>					
Активы						
Деньги и денежные эквиваленты	2 025 296	32 064	2 057 360	5 010 064	1 277	5 011 341
Средства к получению в других финансовых учреждениях.....	4 582 083	—	4 582 083	9 972 294	—	9 972 294
Средства к получению по Соглашениям Обр. РЕПО	—	—	—	128 006	—	128 006
Производные финансовые активы.....	8 790	—	8 790	4 467	—	4 467
Инвестиционные ценные бумаги:						
-пригодные к продаже.....	60 637 166	—	60 637 166	42 195 212	—	42 195 212
-удерживаемые до Займы клиентам.....	3 466 395	—	3 466 395	7 098 934	—	7 098 934
28 574 224	—	28 574 224	19 310 848	—	19 310 848	
Другие активы.....	53 658	—	53 658	184 969	—	184 969
	99 347 612	32 064	99 379 676	83 904 794	1 277	83 906 071
Обязательства						
Средства подлежащие оплате Правительству РК	8 901 334	—	8 901 334	4 300 406	—	4 300 406
Средства подлежащие оплате другим финансовым институтам	—	6 794 902	6 794 902	4 720 552	—	4 720 552
Средства подлежащие оплате клиентам.....	341 339	22 447	363 786	353 289	—	353 289
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	2 035 876	25 752 637	27 788 513	4 338 386	28 473 103	32 811 489
Налоговые обязательства.....	50 240	—	50 240	—	—	—
Производные финансовые обязательства.....	—	31 888	31 888	—	—	—
Другие обязательства.....	157 033	59	157 092	111 621	—	111 621
	11 485 822	32 601 933	44 087 755	13 824 254	28 473 103	42 297 357
Нетто позиция	87 861 790	(32 569 869)	55 291 921	70 080 540	(28 471 826)	41 608 714

Ссудный портфель

Эмитент предоставляет средне от пяти до 10 лет и долгосрочное от десяти до двадцати лет финансирование инвестиционных проектов (не менее, чем 5 млн. долларов США) и экспортных сделок (не менее, чем 1 млн. долларов США) деятельности в различных приоритетных коммерческих отраслях Казахстана, как указано в Меморандуме. Смотрите "АО Банк Развития Казахстана—Предоставление займов". В рамках классификации приоритетных коммерческих отраслей, как указано в Меморандуме, Совет директоров Эмитента определяет лимиты общей подверженности Эмитента по инвестиционным проектам конкретному сектору экономики в процентном выражении от собственного капитала Эмитента. Следующая таблица представляет лимиты подверженности с разбивкой по индустриальным секторам:

	Процент от собственного капитала Эмитента (процентов.)
Сельское хозяйство, лесничество охотничество	40,0
Рыболовство.....	20,0
Нефтегазовая индустрия кроме услуг и разработки.....	40,0
Переработка сельскохозяйственных продуктов.....	40,0
Бумажное производство.....	20,0
Текстильная индустрия.....	40,0
Не металлические минеральные продукты.....	30,0
Техника и оборудование.....	40,0
Резиновые и пластмассовые товары.....	20,0
Металлургия.....	40,0
Электроника.....	40,0
Транспорт и коммуникации	40,0
Производство и распространение энергии	40,0

По состоянию на 31 марта 2005 года общий ссудный портфель равен 37 794 миллионов тенге по сравнению с 29 728 миллионов тенге, которое было по состоянию на 31 марта 2004 года. Десять больших заемщиков составляют 58,9 и 63,8 процентов от общего ссудного портфеля Эмитента по состоянию на 31 марта 2005 года и 31 декабря 2004 года соответственно. Десять крупных заемщиков составляли 33,5 и 32,9 процентов от собственного капитала Эмитента, по состоянию на 31 марта 2005 года и 31 декабря 2004 года соответственно.

На ряду с политикой ограничения подверженности валютным флуктуациям, ссудный портфель Эмитента состоит из не тенговых кредитов, а главным образом в долларах США. Такая политика основана на исторической тенденции отклонения тенге относительно доллара США. Соответственно, любое укрепление тенге к доллару США может выразиться в увеличении расходов Эмитента. И наоборот, такое укрепление может ослабить позиции клиентов Эмитента, не имеющих резервы или прибыль, выраженных в иностранной валюте.

Настоящая таблица представляет разбивку ссудного портфеля Эмитента по секторам индустрий на указанные даты:

По состоянию на 31 декабря

	2004		2003	
	(тыс. тенге)	(процент)	(тыс. тенге)	(проценты)
Продукты питания.....	5 686 240	19,1	3 332 636	16,9
Не металлические минеральные продукты	4 675 064	15,7	1 772 445	9,0
Текстильная индустрия	4 372 726	14,7	2 511 739	12,7
Транспорт и коммуникации	4 366 482	14,7	3 085 000	15,7
Техника и оборудование	2 571 605	8,6	1 002 898	5,1
Переработка сельскохозяйственных продуктов	2 496 074	8,4	4 364 980	22,2
Металлургия	1 739 862	5,9	803 875	4,1
Бумажное производство	1 324 150	4,5	1 437 723	7,3
Электроника	1 242 559	4,2	870 872	4,4
Рыболовство	664 150	2,2	—	—
Производство и распространение энергии	504 739	1,7	—	—
Ипотечные кредиты.....	84 064	0,3	—	—
Резиновые и пластмассовые товары.....	—	--	514 869	2,6
Всего	29 727 715	100,0	19 697 037	100,0

ПОЛИТИКА И ПРОЦЕДУРЫ КРЕДИТОВАНИЯ

Общая информация

Закон о БРК и Меморандум определяет директивы в отношении кредитной политики Эмитента и сроков, уровней кредита и процентных ставок, взимаемых со всех займов. Меморандум ограничивает подверженность Эмитента любому одному заемщику или группе заемщиков 25 процентами его собственного капитала. Однако эмитент согласно решению Совета Директоров, принял более строгий внутренний лимит в размере 20 процентов. Процесс Эмитента по утверждению кредита основан на Меморандуме и положение о кредитной политике и других внутренних процедурах, утвержденных Советом директоров Эмитента.

Все заявки на получение кредита должны предоставляться Эмитенту на его стандартных формах с приложенным полным пакетом поддерживающей документации. В зависимости от вида требуемого кредита заявление первоначально рассматривается на предмет соответствия либо Департаментом кредитования проектов, в случае инвестиционного проекта, либо Управлением кредитования экспортных операций, в случае экспортного кредита. На дату настоящего Циркуляра эмиссии Департамент кредитования проектов состоит из четырех Управления кредитования инвестиционных проектов, каждая из которых ответственно за инвестиционный проект, назначенный такому управлению. Департамент кредитования проектов состоит из 18 сотрудников. И Управление кредитования экспортных операций состоит из пяти сотрудников. После первоначального рассмотрения на предмет соответствия заявка отсылается для рассмотрения Юридическим департаментом и Департаментом проектного анализа, каждый из которых состоит из 10 и 14 сотрудников соответственно. Эти Департаменты проводят тщательный анализ заявки, в т.ч. технико-экономическое обоснование, финансовый, правовой, кредитный анализы и экологическую и социологическую оценку предполагаемого проекта. После проведения таких анализов, отделы затем подготавливают рекомендацию на основе результатов. Управление мониторинга проектов, состоящий из трех сотрудников, регистрирует кредитную заявку и выдает сертификат регистрации. Управление мониторинга проектов проводит мониторинг следования соответствующими Департаментами и Управлениями включенные в рассмотрение кредитной заявки установленного графика такого рассмотрения. По одобрению кредитной заявки Управление мониторинга проектов проводит мониторинг освоения заемщиками путем рассмотрения документации и выездами. В дополнении, Управление Эмитента по оценке обеспечения проводит оценку предлагаемого обеспечения, в т.ч. стоимость, право

собственности, обременения и возможность принудительного осуществления в судебном порядке. Эмитент также проводит расследование и оценку потенциального заемщика на основе рекомендаций, полученных из различных государственных органов. Все рекомендации и информация затем рассматриваются соответствующим кредитным менеджером, ответственным за подготовку кредитного досье и окончательные рекомендации для Кредитного комитета. Управление проблемных кредитов и реализации нефинансовых активов, который состоит из двух сотрудников, ответственно за специальные действия по возврату кредитов и реализации обеспечения в случае продолжительных задержек по платежам основного долга и процентного вознаграждения вследствие значительного ухудшения финансового состояния такого заемщика.

Кредитный комитет Эмитента проверяет заявку и кредитное досье и оценивает окончательные рекомендации кредитного менеджера. В зависимости от вида и суммы кредита Кредитный комитет либо принимает окончательное решение по кредиту (в случае экспортных кредитов – до 5 млн. долларов США (или в эквиваленте), либо предоставляет заявку и кредитное досье наряду со своими собственными рекомендациями Совету директоров для принятия окончательного решения по кредиту.

С начала своей деятельности Эмитент получил 313 кредитных заявок для финансирования инвестиционных и экспортных проектов. На 31 декабря 2004 года только 55 кредитных заявок инвестиционных и экспортных проектов было одобрено на общую сумму 922,5 миллионов долларов США, из которых доля участия Эмитента составляет 501,9 миллионов долларов США. Кроме того Эмитент выпустил две гарантии на общую сумму 16,5 миллионов долларов США.

4 июня 2004 года Эмитент и ЕБРР подписал меморандум о принципах сотрудничества (далее «Меморандум сотрудничества» Согласно с меморандумом о сотрудничестве Эмитент и ЕБРР намерены продолжить сотрудничество в финансировании второго этапа строительства Электросети Север-Юг КЕГОК, вследствие успешного завершения финансирования первого этапа проекта. Впервые в истории Казахстана экономический сектор, в частности оперирующая в данном секторе компания получила доступ к долгосрочному финансированию от международного банка развития без использования правительственной гарантии. Сотрудничество с ЕБРР в течение этого проекта позволило существующему персоналу Эмитента, задействованному в предоставлении мониторинга клиентов, ознакомиться с международными стандартами по оценке кредита, управление портфелем и информационными системами.

Ограничение срока платежа

Срок по займам Эмитента зависит от вида рассматриваемого займа. Максимальные сроки платежа следующие:

Характер займа	Срок платежа
Среднесрочный инвестиционный проект	5-10 лет
Долгосрочный инвестиционный проект	10-20 лет
Экспортные займы.....	Зависит от условий экспортной операции

Обеспечение

Согласно Закону о БРК и Меморандуму Эмитент должен требовать от всех заемщиков обеспечение. Приемлемое обеспечение включает: высококачественные активы недвижимость, механизмы и транспортные средства, промышленные оборудования, промышленные товары и

запасы продовольствия, другие коммерческие товары, а также наличные депозиты, государственные ценные бумаги и банковские гарантии доходов в будущем. Управление оценки обеспечения оценивает продажную стоимость обеспечения и регулярно контролирует качество обеспечения, принятого как залог. В определенных случаях от заемщика может потребоваться дополнительное обеспечение.

Нижеследующая таблица приводит суммы стоимости обеспечения в процентах от ссудного портфеля Эмитента по состоянию на 31 марта 2005 г.

Категории обеспечения	Значение Займы/Обеспече ние (в %)
Наличность и аффинированное золото	100,0
Банковские гарантии	100,0
Государственные и ценные бумаги	100,0
Корпоративные гарантии.....	80,0
Муниципальные ценные бумаги	До 90,0
Машины и оборудование.....	80,0
Специализированное транспортное оборудование (ж/д., морское, воздушное, трубопроводы)	80,0
Здания и сооружения.....	70,0
Долевые ценные бумаги и корпоративные долговые ценные бумаги.....	70,0
Материально-производственные запасы.....	50,0
Сельскохозяйственные машины и оборудования.....	40,0

По состоянию на 31 марта 2005 года кредитный портфель Эмитента был обеспечен на 194,6 процентов.

Законодательство Казахстана позволяет кредитору, получившему обеспечение, лишить права выкупа заложенного имущества после случая невыполнения обязательств либо через судебные, либо несудебные процедуры. Несудебное лишение права выкупа позволяет кредитору, получившему обеспечение, конфисковать заложенное имущество в случае невыполнения обязательств и провести аукцион для такого заложенного имущества после уведомления за 60 дней. В судебных процедурах нет установленного лимита времени. Такие не судебные лишения прав практиковались в прошлом казахстанскими судами. Документы Эмитента по обеспечению предусматривают как судебное, так и несудебное лишение права выкупа. В Казахстане документы по обеспечению могут быть потребованы, что бы были зарегистрированы в местных специализированных департаментах Министерства юстиции. Регистрация не требуется для обеспечения определенных видов движимого имущества. Однако регистрация обеспечения либо по недвижимому, либо движимому имуществу устанавливает приоритет такого обеспечения над незарегистрированным обеспечением. Эмитент требует, чтобы все его обеспечение было зарегистрировано таким образом.

Контроль за портфелем

Управление контроля финансовых рисков ответственен за оценку кредитного портфеля Эмитента и установление лимитов и провизии по нему.

Согласно Закону о БРК Эмитент классифицирует свой кредитный портфель в соответствии с требованиями, установленными НБК и АФН. Используя эту классификацию, Эмитент может оценить качество кредитного портфеля и требования по провизии в отношении нее. Управление контроля финансовых рисков также регулярно проводит мониторинг и оценку активов и вне балансовых условных обязательств.

Займы классифицируются по отношению к: (i) финансовому состоянию клиента; (ii) своевременности погашения суммы основного долга и/или процента; (iii) качества обеспечения; (iv) было ли какое-либо продление займа; (v) своевременности погашения по другим займам; (vi) было ли какое-либо неразрешенное использование заемных средств; (vii) списывались ли другие кредиты этому клиенту; и (viii) любого рейтинга, присвоенного клиенту. Каждый из этих критериев оценивается и затем присваивается степень риска согласно следующей таблице:

Критерии	Степень	Критерии	Степень
Финансовое состояние		Своевременность погашения по другим займам	
Стабильное	0	Своевременные	0
Удовлетворительное	+1	Просроченные платежи	+1
Нестабильное	+2		
Критическое	+4		
Своевременность погашения займа		Неразрешенное использование займа	
Своевременные платежи	0	До 25%	0
Просрочено на 1-30 дней	+1.5	25-50% (не включительно)	+1
Просрочено на 31-60 дней	+2.5	50-75% (не включительно)	+2
Просрочено на 61-90 дней	+3.5	75-100% (не включительно)	+3
Просрочено более, чем на 90 дней	+4.5	100% и более	+4
Качество обеспечения		Списания	
Надежное	-3	Нет	0
Хорошее	-2	Несколько	+2
Удовлетворительное	0		
Неудовлетворительное	+1		
Нет обеспечения	+2		
Продления		Международный рейтинг	
Нет	0	"А" и выше	-3
Несколько (кол-во продлений)	+	Выше суверенного рейтинга Казахстана до "А"	-2
		Суверенный рейтинг Казахстана	-1
		Ниже суверенного рейтинга Казахстана	0

В отношении критериев финансового состояния:

"Стабильное" означает, что заемщик является платежеспособным; не имеет убытков, имеет устойчивое положение на рынке; и нет внешних и/или внутренних факторов, свидетельствующих об ухудшении финансового состояния до срока платежа по займу или сомнений в отношении погашения займа.

"Удовлетворительное" означает, что есть некоторые признаки временного ухудшения финансового состояния клиента, такие как уменьшение доходов, ухудшение состояния в отношении наличности или доле на рынке, или существуют некоторые внешние и/или внутренние факторы, которые могут повлиять на финансовое состояние клиента; хотя существует некоторая вероятность невыполнения обязательств, также ожидается, что заемщик сможет справиться с этими временными проблемами.

"Нестабильное" означает, что существуют серьезные признаки постоянного и существенного ухудшения финансового положения заемщика, такие как убытки, уменьшившаяся ликвидность, непрерывное ухудшение доли на рынке; нельзя дать никаких гарантий того, что финансовое положение клиента улучшится или доступные сведения не недостаточны для того чтобы оценить финансовое положение заемщика.

"Критическое" означает, что непрерывное ухудшение финансового состояния клиента достигло критической стадии и характеризуется значительными убытками, грозящей неплатежеспособностью, значительной утратой доли рынка; отрицательный собственный капитал; клиент был объявлен банкротом и/или были применены меры восстановления в течение одного года, форс-мажорные обстоятельства существенно повлияли на клиента или его деятельность; отсутствует финансовая информация о заемщике полностью не доступна.

В отношении критериев Качества заложенного имущества:

"Надежное" означает высоко ликвидное обеспечение в форме гарантий казахстанского Правительства, гарантий банков, имеющих международный рейтинг не ниже "AA", наличное обеспечение и залоги в виде ценных бумаг казахстанского Правительства, ценные бумаги, выпущенные иностранными правительствами, имеющие международный рейтинг не ниже "A", или драгоценные металлы, в любом случае обеспечивающие весь кредит.

"Хорошее" означает высоко ликвидное обеспечение как и в Надежном обеспечении, обеспечивающее не менее 90% кредита.

"Удовлетворительное" означает не высоко ликвидное залоговое обеспечение всего кредита или высоко ликвидное обеспечение как в Надежном обеспечении, обеспечивающее не менее 70 процентов кредита.

"Неудовлетворительное" означает любое заложенное имущество, обеспечивающее менее 50 процентов кредита.

"Нет обеспечения" означает, что заем не обеспечен или что заложенное имущество обеспечивает менее 50 процентов кредита.

Затем степени оценки риска по всем критериям совмещаются, что в результате дает следующую классификацию портфеля Эмитента: (согласно требованиям как НБК, так и МСФО):

<u>Степени, всего</u>	<u>Классификация НБК</u>	<u>Своевременность погашения</u>	<u>Классификация МСФО</u>
Менее 1	Стандартный	Текущее	Стандартный
1-2	Сомнительный, категория 1	Текущее	Подстандартный
	Сомнительный, категория 2	Просроченное	Подстандартный
2-3	Сомнительный, категория 3	Текущее	Неудовлетворительный
	Сомнительный, категория 4	Просроченное	Неудовлетворительный
3-4	Сомнительный, категория 5	Как текущее, так и просроченное	Сомнительный

4 и более

Убыток

Как текущее, так и Убыток
просроченное

Все займы, классифицированные согласно классификации НБК, состоят из сомнительных и убыточных займов. Все займы, классифицированные согласно МСФО, состоят из неудовлетворительных, сомнительных и убыточных займов.

Эмитент уделяет особое внимание своевременности погашения задолженности, и хотя у заемщика могут и не быть никаких проблем в прошлом, связанных с погашением, он может не найти себя классифицированным как «текущее». Согласно его внутренней политике, определение Эмитентом возникновения проблемы, связанной с погашением, основано на количестве объективных и субъективных критериев, в т.ч.: классификации займов, как описано выше; заявлениях с просьбой изменить сроки кредита; неспособности заемщика или его встречной стороны выполнить условия контракта, относящиеся к займу; отказ заемщика сотрудничать в предоставлении документации; и уклонение заемщиком от работников Эмитента. Применяя эти критерии классификации, Эмитент относит кредит, который имеет сомнительное обеспечение к категории сомнительных 1 категории. Такое обеспечение как будущие средства к получению по проектам связанным с экспортными операциями или основными средствами, которые до сих пор находятся на стадии строительства относительно инвестиционного проекта будет считаться неудовлетворительной в соответствии с внутренней политикой Эмитента. Однако, по получению таких средств к получению заемщиком или завершения строительства таких основных средств, Эмитент может классифицировать такой кредит как Стандартный.

Политика формирования провизии

Эмитент проводит вычисление провизии на ежемесячной основе. Эмитент применяет классификационную таблицу, приведенную выше, чтобы определить степень ставки формирования провизии. Эмитент также создает общие провизии на уровне 2 процентов стоимости.

каждого неклассифицированного кредита. Эмитент также может создавать отдельные провизии для возможных потерь кредитов на основе принципа "от дела к делу" и образованные провизии, установленные, принимая во внимание собственный опыт Эмитента и мнение менеджмента в отношении уровня убытков, которые, вероятнее всего, будут признаны. По этой причине уровни действительного снабжения могут отличаться от указанных норм провизии.

Банк считает, что кредит реально не функционирующий, когда либо выплаты процента, либо суммы основного долга просрочены на 30 дней с момента наступления срока платежа. В такой момент признание процента приостанавливается. Внутренняя политика Эмитента требует, чтобы Эмитент полностью обеспечил заем, если процент и сумма основного долга не выплачивались в течение более 90 дней, или если менеджмент считает, что заем не может быть получен, потому что Эмитент не мог собрать платежи по займу или взыскать обеспечение по нему.

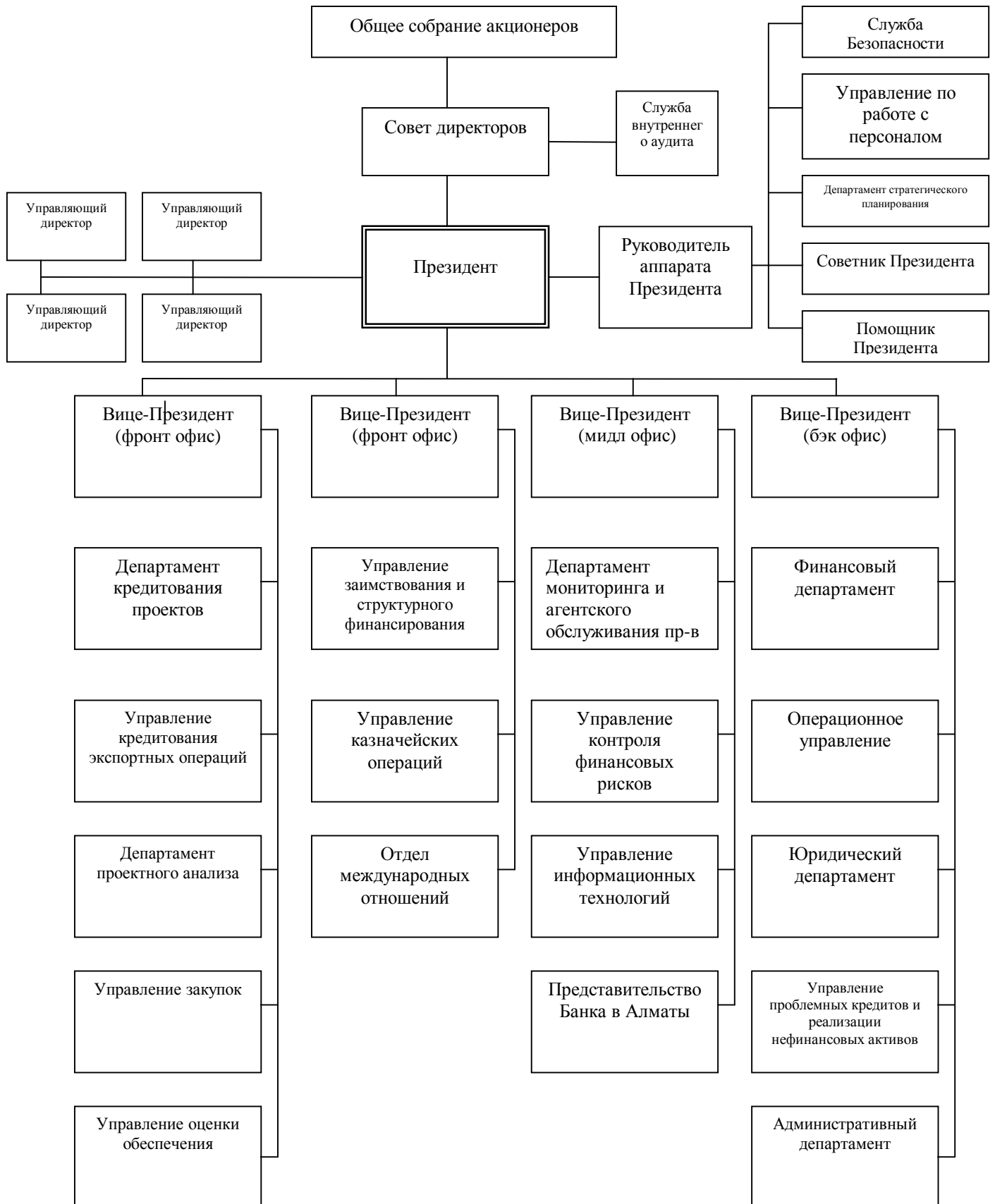
Нижеследующая таблица представляет некоторую информацию по совокупному кредитному портфелю и резервов на обесценение по ним, в соответствии директивами с НБК и МСФО на указанные даты.

Категории классификации и уровни провизий	По состоянию на 31 декабря					
	2004			2003		
	Сумма долга	Сумма провизии	Провизии по классифика ции категорий	Сумма долга	Сумма провизии	Провизии по классифика ции категорий
(в тыс. тенге)	(в тыс. тенге)	(процентов)	(в тыс. тенге)	(в тыс. тенге)	(процентов.)	
Стандартный.....	20 829 397	416 588	2.0	19 309 418	386 188	2.0
Сомнительный, категории 1 (5.0 per cent.).....	1 681 875	84 094	5.0	0	0	0.0
Сомнительный, категории 2 (10.0 per cent.).....	6 528 088	652 809	10.	0	0	0.0
Сомнительный, категории 3 (20.0 per cent.).....	0	0	0.0	0	0	0.0
Сомнительный категории 4 (25.0 per cent.).....	0	0	0.0	0	0	0.0
Сомнительный категории 5 (50.0 per cent.).....	0	0	0.0	0	0	0.0
Убыток (100.0 per cent.).....	0	0	0.0	0	0	0.0
Всего:.....	29 039 360	1 153 491	4.0	19 309 418	386 188	2.0

По состоянию на 31 марта 2005 года Эмитент классифицировал один кредит, сумма которого составляет 1 366 миллион тенге, выданный заемщику в секторе транспортной инфраструктуры как сомнительный, категории 3, в результате (i) задержки ввода в действие завода, строительство которого было профинансировано Эмитентом, и (ii) ухудшения финансового состояния заемщика. Эмитент тщательно классифицирует процесс введения в действие завода, путем регулярных выездов на место и поддержанием коммуникаций заемщиком. По состоянию на 31 марта 2005 года, ни один из кредитов не был классифицирован как безнадежный.

МЕНЕДЖМЕНТ

Следующая организационная структура определяет систему отчетности руководства и основные структурные подразделения Эмитента.



Общая информация

Устав Эмитента, предусматривает следующие органы корпоративного управления: (i) Общее собрание акционеров, которое представляет высший орган корпоративного управления Эмитента и на который возложено полномочие окончательного утверждения определенных серьезных корпоративных решений; (ii) Совет директоров, который несет ответственность за общее руководство Эмитента и утверждение стратегических и операционных планов Эмитента; (iii) Президент, который несет ответственность за ежедневное руководство и управление Эмитентом; и (iv) Служба внутреннего аудита, ответственная за процессы внутреннего контроля и отчетами перед акционерами.

Совет директоров

Совет директоров Эмитента, состоящий из семи членов, ответственных за определение стратегической политики Эмитента согласно Меморандуму, определение и наблюдение за вознаграждением Президента Эмитента, утверждение годового бюджета Эмитента, созыв годового и внеочередного Общего собрания акционеров и решение всех других вопросов, не предназначенных для решения Общим собранием акционеров. Согласно Закону о БРК и уставу Эмитента, три члена Совета директоров избираются на Общем собрании акционеров по рекомендации Президента Казахстана, а другие четыре члена избираются по рекомендации Правительства. Совет директоров Эмитента состоит из правительственных чиновников, представителей Президента Республики и представителей региональных властей.

В настоящее время членами Совета директоров Эмитента являются:

Имя	Другие должности
Ержан А. Утембаев	Глава сената Правительства Казахстана (Председатель Совета директоров)
Гани Н. Узбеков	Вице-Министр Финансов Казахстана
Асет Исекешев	Первый Вице-Министр Индустрии и Торговли
Кайрат Айтекенов	Вице-Министр Экономики и Бюджетного Планирования Казахстана
Сергей Кулагин	Аким Кустанайской области
Шалбай Р. Кулмаханов	Аким Алматинской области
Камбар Б. Шалгимбаев	Президент Эмитента

Президент

Согласно уставу Эмитента Президент избирается на Общем собрании акционеров по рекомендации Правительства. Президент должен быть членом Совета директоров Эмитента. Президент несет ответственность за выполнение решений, принятых Советом директоров и Общих собраниях акционеров, ежедневных деловых решений, назначение глав представительств Эмитента, подготовку ежеквартальных отчетов о бюджетах и решение всех других вопросов, не предназначенных для решения Советом директоров или Общим собранием акционеров. Президент имеет четырех Вице-Президентов. Вице-Президенты назначаются Советом директоров по рекомендации Президента.

Имя, возраст и некоторая другая информация о Президенте и Вице-президентах Эмитента приведена ниже:

Камбар Б. Шалгимбаев (42), Президент, окончил Ленинградский финансово-экономический институт в 1984 году. После окончания работал в Министерстве финансов в качестве заместителя начальника Отдела анализа республиканского бюджета до 1992 года, когда он

присоединился к "Алем Банку" сначала как начальник отдела инвестиций и экспертизы проектов. В 1995 году он был назначен заместителем председателя "КазКредСоцБанк"; в этой должности он проработал до 1997 года, когда он стал заместителем председателя Банка "ЦентрКредит". В 1999 году он был назначен заместителем главы Мангистауской области и с того времени он также занимал верхние посты в горнодобывающей компании "АВС Балхаш" и в НК "КазМунайГаз". Он был избран на свою текущую должность у Эмитента в июне 2002 года.

Александр И. Андрющенко (56), Вице-президент, окончил Алматинский техникум связи в 1967 году, и Казахский политехнический институт (Алматы) в 1978 году. С ноября 1999 года по январь 2001 года работал в качестве Вице-министра экономики Казахстана; с января 2001 года по сентябрь 2002 года – в качестве Вице-министра индустрии и торговли Казахстана; с сентября 2002 года по август 2003 года – первым Вице-министром индустрии и торговли Казахстана. На свою текущую должность назначен у Эмитента в сентябре 2003 года.

Сейткали С. Рахимов (40), Вице-Президент, закончил юридический факультет Карагандинского Государственного Университета в 1991 году. Между 1998 годом и 2002 годом работал Директором Юридического Департамента в ЗАО «КазТрансОйл». В апреле 2002 года Рахимов присоединился в Торговый дом ТОО «КазМунайГаз» в качестве Директора юридического департамента. Между Августом 2003 года и декабрем 2004 года работал Управляющим директором Эмитента. Он был назначен на текущую позицию у Эмитента в декабре 2004 года.

Ержан Б. Таджияков (30), Вице-Президент, окончил финансовый факультет Казахской государственной академии управления в 1996 году. В 2002 году окончил Университет Fairleign Dickinson (США) со степенью Магистра в финансовой экономике. Между 1995 и 1997 году работал дилером в ОАО «Народный сберегательный банк Казахстана», и между мартом и июнем 2001 работал в качестве Главного менеджера Управления финансовых институтов в ОАО «Наурыз Банк». С 2001 года начал работать у Эмитента в качестве Главного менеджера Управления заимствования и структурного финансирования и далее Начальником Управления. Через короткое время был назначен Управляющим директором. На текущую должность был назначен Эмитентом в сентябре 2004 года.

Аскар С. Аспандияров (35), Вице-президент, окончил два курса Российского государственного университета по землеустройству по специальности «Управление земельными ресурсами» в 1988 году. В 1993 году закончил Российскую Экономическую Академию им. Г. Плеханова по специальностям «Международные экономические отношения» и «Финансы и кредит». С 1993г. по 1994г. обучался в университете «Сорбонна» (Франция), присвоена степень магистра по специальности «Финансы и Банковское дело». Трудовую деятельность в банковской системе Аспандияров А.С. начал в 1991 году в отделе валютного контроля Внешэкономбанка СССР. С июня 2004 года работал во французском банке «Париба» специалистом департамента консультационных услуг по приватизации. С 2000 года по май 2003 года занимал должность главного специалиста управления работы с развивающимися рынками департамента корпоративных финансов банка «БНП Париба» (Франция). С мая 2003 года по ноябрь 2004 года работал в должности вице-президента управления структурного финансирования департамента кредитования, управления проектного и экспортного финансирования компаний оперирующих в добывающей отрасли в странах Восточной Европы, СНГ и Турции банка «БНП Париба» (Швейцария). На свою текущую должность назначен Советом Директоров Эмитента по представлению Президента Эмитента в декабре 2004 года.

Комитет по управлению активами и пассивами (АЛКО)

На дату данного Циркуляра эмиссии членами АЛКО являлись:

Члены	Должности
Таджияков Е.Б.	Председатель Комитета, Вице-Президент
Козлов Ю.К.	Руководитель аппарата Президента
Андрющенко А.И.	Вице-Президент
Рахимов С.С.	Вице-Президент
Аспандиярок А.С.	Вице-Президент
Жаканбаев Р.С.	Директор финансового департамента, Главный бухгалтер
Мусенова Г.А.	Директор Департамента стратегического планирования
Леписбаве А.Ж.	Начальник Управления казначейских операций
Айсагалиев Т.С.	Начальник Управления контроля финансовых рисков
Байназаров Б.Г.	Начальник Управления заимствования и структурного финансирования
Бийсеитов Т.М.	Начальник отдела оценки обеспечения
Мамадова А.Н.	Начальник Управления правовой экспертизы проектов №2
Избасаров Т.Б.	Секретарь комитета, Главный менеджер управления стратегического планирования.

АЛКО определяет общую политику Эмитента по управлению активами и пассивами, с целью повышения процентного и непроцентного дохода, поддержания достаточной ликвидности, исполнения пруденциальных нормативов и минимизации влияния рисков финансовых рынков.

Кредитный комитет

На дату настоящего Циркуляра эмиссии членами Кредитного Комитета являлись:

Members	Positions
Рахимов С.С.	Председатель Кредитного Комитета, Вице-Президент
Андрющенко А.И.	Зам. Председателя Кредитного Комитета Вице-Президент
Таджияков Е.Б.	Вице-Президент
Жаканов Ж.Ш.	Управляющий директор
Ниетбаев Н.К.	Управляющий директор
Искалиев Е.С.	Управляющий директор
Шардарбеков Е. Ш.	Управляющий директор
Жаканбаев Р.С.	Директор финансового департамента, Главный бухгалтер
Ахметбеков Д.М.	Директор департамента проектного анализа
Киреева Г.Л.	Директор юридического департамента
Кунанбаев Е.А.	Директор департамента кредитования проектов
Айсагалиев Т.С.	Начальник Управления контроля финансовых рисков
Бекмухамбетова А.Н.	Секретарь кредитного Комитета, юрист, Управления правового обеспечения деятельности Банка

Основные обязанности Кредитного Комитета включают применение внутренней кредитной политики Эмитента, обеспечение соответствия Эмитентом требованиям установленным Меморандумом и внутренней кредитной политикой Эмитента и ограничений установленных АЛКО, снижение кредитного риска и увеличение доходов от кредитной деятельности. Кредитный Комитет так же устанавливает ставку вознаграждения и комиссионные для экспортных операций.

Инвестиционный Комитет

На дату настоящего Циркуляра эмиссии членами Инвестиционного Комитета являлись:

Members	Positions
Аспандияров А.С. Таджияков Е.Б.	Председатель инвестиционного комитета, Вице-Президент Зам. Председателя инвестиционного комитета, Вице-Президент
Жаканбаев Р.С. Рахимов С.С. Айтбекова А.Р.	Директор финансового департамента, Главный бухгалтер Вице-Президент Начальник управления правового обеспечения деятельности Банка
Жетенова А.К. Байназаров Б.Г.	Начальник Управления стратегического планирования Начальник Управления заимствования и структурного финансирования
Леписпаев А.Ж. Тлеубаева М.Т.	Начальник Управления казначейских операций Секретарь Инвестиционного комитета, Менеджер Управления казначейских операций

Инвестиционный Комитет ответственен за разработку внутренней политики Эмитента по управлению инвестиционным портфелем. Инвестиционный Комитет так же ответственен, за управление инвестиционным портфелем в соответствии с общими директивами Стратегии по управлению инвестиционным портфелем Эмитента, утвержденный Советом Директоров от 14 апреля 2004.

Служба внутреннего аудита

Служба внутреннего аудита, состоящая из трех членов, осуществляет контроль за финансово-хозяйственной деятельностью Эмитента. Члены Службы внутреннего аудита назначаются и освобождаются от должности Советом директоров по рекомендации Президента Эмитента на срок определенный Советом Директоров. Служба внутреннего аудита имеет право созывать Совет Директоров. В настоящее время членами Службы внутреннего аудита являются: Марат С. Бисенов (избран в феврале 2005 года) и Акмарал К. Ирубаева (избрана в июле 2003 года).

Вознаграждение руководства

Согласно уставу Эмитента определение размера и условий вознаграждения членам Совета директоров относится к исключительной компетенции Общего собрания акционеров Эмитента. Вознаграждение Президента и членов Службы внутреннего аудита определяется Советом директоров. В настоящее время вознаграждение установлено на уровнях, равных вознаграждению должностных лиц НБРК сопоставимого ранга. По состоянию 31 марта 2005 года не было никаких непогашенных займов или гарантий, выданных Эмитентом любому члену Совета директоров или Президенту, или любым сторонам, относящимся к ним.

УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ И ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

По состоянию на 31 декабря 2004 года выпущенный и оплаченный уставный капитал Эмитента составляет 48 351 млн. тенге, который сформирован из 967 026 простых акций, с номинальной стоимостью 50 000 тенге одна акция, 84,49 процентов из которых принадлежит Правительству и остальная часть 15,51 процентов принадлежат региональным исполнительным органам 14 регионов в Республики, и городам Алматы и Астана. В марте __ 2005 года, Эмитент зарегистрировал в АФН дополнительный выпуск 300 000 простых облигаций, 200 000 из которых приобретено Правительством в совокупной сумме на 10 000 миллионов тенге. Эмитент ожидает что остальные 100 000 акции будут размещены между региональными исполнительными органами к концу 2005 года. Каждая акция имеет один голос. В соответствии с Законом о БРК Эмитент не выплачивает дивиденды по своим простым акциям. Чистый доход банка направляется на формирование резервного капитала.

Структура акционеров Банка на 31 марта 2005 года следующая:

Акционеры Эмитента	Количество о простых акций	(проценты)
Правительство.....	1 017 026	87,2
Акимат Акмолинской области	9 375	0,8
Акимат Актюбинской области	9 375	0,8
Акимат Алматинской области	9 375	0,8
Акимат Атырауской области	9 375	0,8
Акимат Восточно-Казахстанской области	9 375	0,8
Акимат города Алматы	9 375	0,8
Акимат города Астана.....	9 375	0,8
Акимат Жамбылской области	9 375	0,8
Акимат Западно-Казахстанской области	9 375	0,8
Акимат Карагандинской области	9 375	0,8
Акимат Костанайской области	9 375	0,8
Акимат Кызылординской области	9 375	0,8
Акимат Мангистауской области	9 375	0,8
Акимат Павлодарской области.....	9 375	0,8
Акимат Южно-Казахстанской области	9 375	0,8
Акимат Северо-Казахстанской области	9 375	0,8
Всего.....	1 167 026	100,0

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР КАЗАХСТАНА

Введение

С середины 1994 года Казахстан реализует программу макроэкономической стабилизации, сочетая строгую бюджетную дисциплину, жесткую валютную политику и структурные экономические преобразования, что позволило резко снизить инфляцию и сократить процентные ставки. Правительство и НБК также осуществили структурные преобразования в банковском секторе, направленные на консолидацию и улучшение жизнеспособности системы в целом.

Национальный Банк Казахстана и Агентство Республики Казахстан по Регулированию и Надзору Финансовых Рынков и Финансовых Организаций

НБК является центральным банком Казахстана, и хотя он является независимым институтом, он подотчетен Президенту. Президент вправе, кроме прочего, назначать (по одобрению Парламента в случае назначения Председателя НБК) и освобождать от должности Председателя и заместителей Председателя НБК, подтверждать годовую отчетность НБК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты и запрашивать данные от НБК. Анвар Сайденов был назначен Председателем НБК в 2004 году сроком на 6 лет вместо Григория Марченко.

Основными органами управления НБК являются Исполнительный Комитет и Совет Директоров. Исполнительный Комитет, который является высшим органом управления НБК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пять других представителей НБК, представителя Президента Казахстана и двух представителей Правительства.

В настоящее время основной задачей НБК является обеспечение стабилизации национальной валюты в Казахстане. НБК также наделен полномочиями разрабатывать и проводить валютную политику, организовывать системы банковских расчетов, осуществлять валютное регулирование и контроль, обеспечивать стабильность финансовой системы и защищать интересы вкладчиков коммерческих банков. Вслед за законодательными изменениями 1 июля 2003г., было создано 1 января 2004 года Агентство Республики Казахстан по Регулированию и Надзору Финансовых Рынков и Финансовых Организаций (Агентство), которое приняло на себя обязательство по исполнению многих надзорных и регулирующих функций в финансовом секторе, прежде осуществляемых НБК.

Агентство является независимым институтом, напрямую подотчетным Президенту. Президент назначил на должность Председателя Агентства Болату Жамишева, бывшего заместителя Председателя НБК. Основной задачей Агентства является регулирование и надзор финансовых рынков и финансовых институтов Казахстана, включая банки, страховые компании, пенсионные фонды и компании по управлению пенсионными активами, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. Агентство уполномочено, среди прочего, лицензировать финансовые институты, утверждать пруденциальные нормативы для них, одобрять, совместно с НБК, формат финансовой отчетности для финансовых институтов, осуществлять постоянный контроль за деятельностью, применять санкции, где необходимо в отношении, и участвовать в ликвидации, финансовых институтов.

Банковская система

Структура Банковской Системы Казахстана

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему, в которой НБК относится к первому уровню, а все остальные коммерческие банки считаются банками второго уровня. Как правило, требуется, чтобы все кредитные учреждения Казахстана лицензировались и регулировались Агентством (или, до 2004 года, НБК).

Банковская Реформа и Надзор

Реформа банковского сектора началась в Казахстане в 1996 году с введением международных пруденциальных нормативов, таких, как требования, предъявляемые к достаточности основного капитала и соотношению ликвидности в целях регулирования и защиты банковской системы, а также требования к прозрачности проверки банков местными и международными аудиторами, приближение бухгалтерской практики к международным стандартам финансовой отчетности и введение программ обучения персонала.

Кроме того, для усиления банковской индустрии, повышения стабильности и приближения к мировой практике, НБК принял положение, обязывающее коммерческие банки принять планы по изменению структуры капитала (рекапитализация) и корпоративному росту, в целях укрепления их позиции по привлечению долгосрочных частных инвесторов. В 2000г. были определены директивы по проведению банковских проверок и осуществлению периодической отчетности, предоставляемой коммерческими банками НБК, а сейчас Агентству. В 2003г. требовалось, чтобы все банки разработали и внедрили внутренние системы по управлению рисками.

Агентство осуществляет мониторинг соблюдения стандартов достаточности собственного капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским Соглашением), соотношения текущей ликвидности, максимальных кредитных лимитов на одного заемщика и связанных сторон, максимального размера инвестиций в фиксированные и другие нефинансовые активы и лимитов по условным обязательствам и валютным позициям. Кроме того, Агентство применяет правила по классификации проблемных активов и условных обязательств (схожей с Директивами Всемирного Банка по Классификации Активов) и резервам по кредитным потерям.

Цели данных реформ заключались в том, чтобы приблизить надзорную практику к международным стандартам и обеспечить большую прозрачность уровня капитализации банков и их подверженности финансовым рискам. Агентство, которое приняло на себя функции Департамента Банковского Надзора НБК, будет продолжать сосредотачивать свое внимание на обеспечении финансовой устойчивости и защите вкладчиков, и в то же самое время, поддерживая банки в диверсификации их деятельности на рынке финансовых услуг (например, путем управления пенсионными и инвестиционными фондами и создания лизинговых и страховых компаний).

НБК также работает в тесном сотрудничестве с Агентством и банками для повышения общей жизнеспособности и платежеспособности банковской системы. В декабре 1999г. была разработана внутренняя самофинансируемая программа страхования депозитов, и на 30 сентября 2004 года, 33 банка, включая дочерние компании иностранных банков, а также Банк, стали участниками этой программы. Страхование покрытия в настоящее время применяется только к депозитам частных лиц в размере, не превышающем 7 млн. тенге в любой валюте и текущим счетам с суммой покрытия до 400 000 тенге в целом в любом указанном банке и действует по скользящей шкале покрытия до максимальной суммы, установленной на одного клиента в любом указанном банке. Открывать счета и принимать депозиты от частных лиц, уполномочены только банки, участвующие в программе страхования депозитов.

Настоящее законодательство требует, чтобы Агентство одобрило любое приобретение акций в размере 10 или более процентов (самостоятельно или совместно с другим юридическим лицом) в казахстанском банке. Кроме того, иностранное юридическое лицо, владеющее десятью или более процентами акций казахстанского банка, должно иметь кредитный рейтинг не ниже суверенного рейтинга Республики Казахстан.

Коммерческие Банки

Согласно данным НБК, на 30 сентября 2004 года в Казахстане осталось 35 банков, не считая НБК и БРК, по сравнению с 44, функционировавшими по состоянию на конец 2001г. и 184 – на середину 1994 года. Данное сокращение в основном является результатом жесткой политики НБК в отношении повышенной капитализации и ликвидности банковской системы. Общее сокращение количества банков произошло главным образом за счет закрытия малых и средних банков. В ноябре 2001 года, Правительство продало свои оставшиеся 33% акций Народного Сберегательного Банка путем приватизации через проведение публичных торгов. В феврале 2004 года, весь акционерный капитал ЭксимБанка Казахстана, ранее государственный банк, был продан на тендере консорциуму из 11 членов за 2.1 млрд. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2004 г., два коммерческих банка, имеющие казахстанскую лицензию, не выполнили обязательств по соблюдению пруденциальных требований, по сравнению с одним банком на 31 декабря 2003г. и одним банком на 31 декабря 2002 года. В каждом случае, банк не смог соблюсти требования по текущей ликвидности и капиталу, лимитам на одного заемщика, открытой валютной позиции и максимальному соотношению инвестиций в активы, установленные Агентством. На 31 декабря 2004г., казахстанские коммерческие банки имели общие провизии по безнадежным долгам в сумме 56.3 млрд. тенге.

Финансовая устойчивость казахстанских банков колеблется. На 30 сентября 2004 года, 17 из 35 коммерческих банков имели зарегистрированный капитал, превышающий 2 млрд. тенге, 16 банков имели зарегистрированный капитал в размере от 1 млрд. тенге до 2 млрд. тенге, и 2 банка имели зарегистрированный капитал от 500 млн. тенге до 1 млрд. тенге. На ту же дату, не было банка, зарегистрированный капитал которого составил менее 500 млн. тенге; любому банку, зарегистрированный капитал которого ниже указанного уровня, требуется обратиться в Агентство с заявлением на добровольную реорганизацию в организацию, осуществляющую только отдельные виды банковских операций.

Иностранный Капитал в Банковском Секторе

Либерализация экономики Казахстана за последние годы привела к тому, что ряд иностранных компаний, включая банки, начали осуществлять деятельность в Казахстане за счет прямых инвестиций и иного участия в секторе банковских и финансовых услуг. Иностранный банк не может открывать филиал в Казахстане. Соответственно, чтобы функционировать в Казахстане как банк, иностранные банки должны создать казахстанскую дочернюю компанию или совместное предприятие.

На 31 декабря 2004 года, в Казахстане действовали 15 банков с иностранным участием, включая АБН АМРО Банк Казахстан, Ситибанк Казахстан и HSBC Казахстан. По соответствующему законодательству, "Банк с иностранным участием" определяется как банк с более чем одной третьей долей иностранного владения. Банки, имеющие менее одной третьей доли иностранного участия, считаются местными банками.

Более того, совокупная сумма зарегистрированного капитала банков с иностранным участием не может, если это не санкционировано Агентством, превышать 50 % совокупной суммы зарегистрированного капитала всех банков Казахстана. На 31 декабря 2004 года, совокупная сумма зарегистрированного капитала всех банков с иностранным участием составляла

приблизительно 36.6 % совокупной суммы зарегистрированного капитала всех казахстанских банков.

Ряд иностранных банков открыли представительские офисы в Казахстане, в их числе Dresdner Bank, Deutsche Bank, Societe Generale, Commerzbank и ING Bank.

Валютный Контроль

Казахстан принял условия параграфа 2, 3 и 4 статьи VIII Устава МВФ и, таким образом, согласился не вводить или увеличивать какие-либо ограничения валютного обменного курса, вводить или изменять практику многократных обменных курсов, заключать двусторонние соглашения, нарушающие положения статьи VIII или налагать любые ограничения на импорт. В соответствии со статьей VIII, в 1996 г., Казахстанский Парламент принял новый закон о валютном регулировании. Согласно данному закону все операции по текущим счетам, включая перевод дивидендов, процентный или другой инвестиционный доход, могут осуществляться без ограничения. Только определенные операции по оттоку капитала требуют лицензировать или регистрировать в НБК. Приток капитала регистрируется и контролируется только в целях ведения статистики, но никак не ограничивается.

Новые правила лицензирования, принятые в начале 2002г., либерализовали рассмотрение оттока капитала. НБК намерен предпринять дальнейшую либерализацию правил лицензирования в течение последующих нескольких лет. Одной из целей либерализации является предотвращение давления вследствие притока долларов США в Казахстан из-за высоких рыночных цен на Казахстанские экспортные товары путем направления экспортных доходов за рубеж. В мае 2003г., был принят новый закон, предусматривающий поэтапную либерализацию, которая должна привести, кроме всего прочего, к полной внутренней конвертируемости тенге, способности банков инвестировать за рубеж и снятию ограничений на инвестиции в иностранные ценные бумаги инвестиционного уровня и открытию счетов в банках стран-участниц ОЭСР к 2007 году.

Кроме того, Казахстан в значительной степени либерализовал свое валютное регулирование. С мая 2003г., резидентам Казахстана не требовалось наличие лицензии на инвестирование в иностранные ценные бумаги инвестиционного уровня или приобретение более 50% голосующих акций компании, зарегистрированной в любой стране-участнице ОЭСР, частным лицам – на открытие счета в банке, рейтинг которого присвоен Standard and Poor's на уровне не ниже А и который зарегистрирован в стране-участнице ОЭСР или банкам, базирующимся в Казахстане – предоставлять займы не резидентам. НБК намерен далее либерализовать правила лицензирования в течение последующих нескольких лет.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Далее следует общее описание отдельных аспектов налогообложения выпусков Нот. Данное описание не является полным анализом всех налоговых особенностей, которые относятся к Нотам. Потенциальные покупатели Нот должны проконсультироваться со своими собственными налоговыми советниками относительно того, налоговые законы каких стран, могут применяться к приобретению, владению, размещению Нот, а также в отношении получения платежей по вознаграждению, основной сумме и/или иных выплат по Нотам, а также о последствиях данных действий в соответствии с налоговым законодательством данных стран. Данное краткое изложение составлено на основании закона, который действует на момент формирования данного Циркуляра эмиссии и рассматривается с учетом изменений в законе, которые могут вступить в силу после данной даты.

Налогообложение Казахстана

По действующему на данный момент казахстанскому законодательству, выплаты вознаграждения по Нотам и доходы, получаемые Держателями-нерезидентами Казахстана или резидентами Казахстана от распоряжения, продажи, обмена или передачи Нот не подлежат налогообложению Казахстана.

Директива ЕС по Налогообложению Доходов от Сбережений

Европейский Союз принял новую Директиву по налогообложению доходов от сбережений (Директива 2003/48/ЕС). При соблюдении ряда важных условий, как правило, Странам-участницам потребуется с 1 июля 2005г. представить в налоговые органы другой Страны-участницы детали выплат вознаграждения или другого подобного дохода, выплачиваемого лицом физическому лицу в другой Стране-участнице, при условии наличия права у Бельгии, Люксембурга и Австрии системы удержания на время переходного периода в отношении таких выплат.

Подписка и Продажа

Эмитент может продавать время от времени Ноты одному или более представителю UBS Limited и любому другому дилеру, назначенному согласно условиям Программного соглашения (как определено ниже) (далее совместно "Дилеры"). Договоренности об условиях продажи Нот Эмитентом и их покупки Дилерами могут время от времени согласовываться и изложены в Программном соглашении между Эмитентом и Дилерами от 27 сентября 2002 г. с последующими дополнениями согласно Дополнительному Программному Соглашению от 20 мая 2005г. (далее "Программное соглашение"). В таком соглашении, среди прочего, предусмотрены форма и условия соответствующих Нот, цена, по которой Ноты будут покупаться Дилерами и комиссионные сборы или иные согласованные вычеты (если таковые имеют место), выплачиваемые и разрешаемые Эмитентом в отношении данной покупки. Программное соглашение предусматривает отставку или отстранение существующих Дилеров, а также назначение дополнительных или иных Дилеров по Программе в целом или в отношении отдельного Транша Нот.

Соединенные Штаты Америки

Ноты не регистрировались и не будут регистрироваться в соответствии с Законом о Ценных Бумагах и не могут предлагаться или продаваться на территории Соединенных Штатов Америки, либо лицам-резидентам Соединенных Штатов Америки, а также за их счет или в их пользу, за исключением отдельных сделок, освобожденных от регистрации по Закону о Ценных Бумагах. Термины, применяемые в данном параграфе, имеют значение, определенное Положением S в соответствии с Законом о Ценных Бумагах.

К Нотам применяются положения налогового законодательства США, они не могут предлагаться, продаваться или передаваться в пределах Соединенных Штатов Америки или их владений или лицу-резиденту Соединенных Штатов Америки за исключением отдельных операций, разрешенных налоговым законодательством США. Термины, применяемые в данном параграфе, имеют значение, определенное Кодексом Внутренних Доходов Соединенных Штатов Америки 1986 года, а также положениями данного Кодекса.

Каждый Дилер и каждый впоследствии назначенный Дилер по Программе соглашается не предлагать, не продавать и не передавать Ноты (а) как часть их размещения в любое время или (б) иным образом в течение 40 дней после окончания размещения соответствующего Транша и подтверждения соответствующему Главному Платежному Агенту или Эмитенту данным Дилером (или, в случае продажи Транша Нот через более чем одного Дилера каждым таким Дилером, после подтверждения размещения каждым Дилером соответствующей части Транша и уведомления о получении подтверждений от всех Дилеров, направляемого Главным

платежным Агентом или Эмитентом) на территории Соединенных Штатов Америки или лицам США, или за их счет, или в их пользу, и данные Дилеры должны будут послать каждому дилеру, которым Дилер продает Ноты во время распределительного периода, который относится к ним, подтверждение или другое уведомление, в котором указаны ограничения по предложению и продаже Нот на территории Соединенных Штатов Америки, либо лицам США за их счет или в их пользу. Термины, применяемые в данном параграфе, имеют значение, определенное Положением S в соответствии с Законом о Ценных Бумагах.

Кроме того, пока не истечет 40 дней после начала предложения Нот любого Транша, предложение или продажа Нот на территории Соединенных Штатов Америки любым дилером (независимо от его участия в размещении) может явиться нарушением регистрационных требований Закона о Ценных Бумагах.

Данный Циркуляр эмиссии подготовлен Эмитентом для применения в связи с предложением и продажей Нот за пределами Соединенных Штатов Америки. Эмитент и Дилеры сохраняют за собой право отклонить предложение на покупку Нот, полностью или частично, на любом основании. Данный Циркуляр эмиссии не является предложением какому-либо лицу в Соединенных Штатах Америки. Распространение данного Циркуляра эмиссии лицом-нерезидентом США за пределами США любому резиденту США, либо иному лицу на территории США, является несанкционированным, и раскрытие его содержания, без предварительного письменного согласия Эмитента, любому резиденту США, либо другим лицам на территории США, запрещается.

Соединенное Королевство Великобритании

Каждый Дилер заверяет, гарантирует и соглашается, что:

(а) Непубличное Предложение в отношении Нот со сроком погашения 1 год или более, в течение периода до, но не включая, дату, в которую вступает в силу Директива 2003/71/ЕС в Соединенном Королевстве, он не предлагал и не продавал, и в течение 6 месяцев с Даты Выпуска данных Нот не будет предлагать или продавать данные Ноты лицам Соединенного Королевства, кроме лиц, деятельность которых связана с приобретением, владением, управлением или размещением инвестиций (в качестве принципала или посредника) в целях их деловой деятельности, либо иначе, при обстоятельствах, которые не приводят и не будут приводить к предложению публице в Соединенном Королевстве в пределах Распоряжений по Открытому Предложению Публице Ценных Бумаг 1995г. (с изменениями);

(б) Отсутствие размещения вложений

в отношении Нот со сроком погашения менее 1 года, (i) он является лицом, чья обычная деятельность состоит в приобретении, владении, управлении или размещении инвестиций (в качестве принципала или посредника) в целях его деловой деятельности, и (ii) он не предлагал и не продавал и не будет предлагать или продавать Ноты, кроме лиц, чья обычная деятельность заключается в приобретении, владении, управлении и размещении инвестиций (в качестве принципала или посредника) в целях их деловой деятельности, либо тем лицам, которые, по его разумному предположению, могут приобретать, владеть, управлять или размещать инвестиции (в качестве принципала или

посредника) в целях их деловой деятельности, где выпуск Нот в ином случае являлся бы нарушением Раздела 19 Закона о Финансовых Услугах и Рынках 2000г. (FSMA) со стороны Эмитента; и

- (в) Финансовое стимулирование он сообщил или обеспечит сообщение, и сразу сообщит или обеспечит сообщение о приглашении или побуждении заняться инвестиционной деятельностью (в пределах значения Раздела 21 FSMA), которое он получает в связи с выпуском или продажей Нот при обстоятельствах, при которых к Эмитенту не применяется раздел 21 (1) FSMA; и
- (г) Общее соблюдение соблюдает и будет соблюдать все действующие положения FSMA в отношении любых действий в связи с Нотами на территории Соединенного Королевства.

Республика Казахстан

Каждый Дилер согласен с тем, что он не будет, прямо или косвенно, предлагать подписку или продажу, либо выдавать приглашения на подписку на Ноты, либо покупать или продавать их, либо распространять проекты или окончательные версии документов в отношении данного предложения, приглашения или продажи в Казахстане, кроме случаев, когда такие действия производятся с соблюдением законов Казахстана.

Япония

Ноты не были зарегистрированы и не будут регистрироваться по Закону Японии о Ценных Бумагах и Валюте и соответственно каждый Дилер гарантирует, что он не будет продавать или предлагать Ноты, прямо или косвенно в Японии, либо любому резиденту Японии, либо в его пользу, либо другим лицам для последующего предложения, перепродажи, прямо или косвенно, в Японии или любому резиденту Японии, кроме случаев, когда такие действия производятся с соблюдением законов, положений и инструкций, установленных соответствующими правительственными или регуляторными органами Японии, и действующими на соответствующий момент времени. В целях данного параграфа "Резидент Японии" означает лицо, проживающее в Японии, в том числе любую корпорацию или иное юридическое лицо, организованное в соответствии с Законодательством Японии.

Швейцария

Каждый дилер согласен с тем, что любой выпуск Нот, деноминированных в Швейцарских Франках, будет осуществляться с соблюдением инструкций Швейцарского Национального Банка, которые касаются выпуска долговых ценных бумаг, деноминированных в Швейцарских Франках.

Республика Франция

Каждый Дилер заверяет и соглашается, что он, в ходе начального распространения Нот, не предлагал и не продавал Ноты во Франции, независимо от того, являются ли данные Ноты Нотами, прошедшими листинг в Париже, и ни Циркуляр эмиссии, ни какие-либо другие материалы по предложению Нот не распространял и не будут распространять, и такое распространение не будет организовываться во Франции, за исключением случаев, предусмотренных соответствующими Постановлениями, время от времени издаваемыми *Commission des operations de bourse* в отношении (ii) квалифицированных инвесторов, действующих за их собственный счет и/или за счет других квалифицированных инвесторов,

или (ii) ограниченного круга инвесторов, определенного в Статье 30 Ordonnance от 28 сентября 1967г. с изменениями согласно Закона №98-546 от 2 июля 1998г. и Постановления №98-880 от 1 октября 1998 г.

Общие Положения

Иначе, чем в отношении допуска к листингу, торгам и/или котировкам проводимых одним или более листинговым органом, биржей и/или котировочной системой, согласно Дополнению по ценообразованию, Эмитентом или Дилерами не предпринимались и не будут предприниматься никакие действия в любой стране или в любой юрисдикции, в результате которых стало бы возможным публичное предложение Нот, а также владение или распространение материалов в отношении Нот в любой стране или в любой юрисдикции, где для таких действий требуются разрешение. От Лица, получающего Циркуляр эмиссии или Дополнение по ценообразованию, Эмитент и Дилеры требуют соблюдение всех действующих Законов и правовых актов в каждой стране и юрисдикции, в которой они покупают, предлагают, продают или передают Ноты, или владеют ими, или распространяют материалы по ним, во всех случаях за свой собственный счет.

Программное Соглашение предусматривает, что Дилеры не будут связаны какими-либо ограничениями какой-либо конкретной юрисдикции (указанной выше), если после даты данного документа в результате изменения (изменений) в официальной интерпретации действующих законов и норм, такие ограничения больше не применяются, но без ущерба для обязательств Дилеров, описанных в предыдущем параграфе.

Ограничения продаж могут дополняться или изменяться с согласия Эмитента. Любое дополнение или изменение будет указано в соответствующем Дополнении по ценообразованию (в случае дополнения или изменения, которые относятся только к определенному Траншу Нот) или (в ином случае) в приложении к данному документу.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Листинг

Было подано заявление на внесение Нот, выпускаемых в рамках Программы, в листинг Фондовой Биржи Люксембурга, вследствие чего, Фондовая Биржа Люксембурга присвоил Программе регистрационный номер 12766. До внесения Нот в листинг, учредительные документы Эмитента и официальное уведомление о выпуске будет зарегистрировано Registre de Commerce et des Societes в Люксембурге, где копии данных документов можно получить по запросу.

Однако, в рамках Программы могут быть выпущены Ноты, которые не будут проходить листинг на Фондовой Биржи Люксембурга или любой иной бирже, или которые будут внесены в листинг биржи по согласованию Эмитента и соответствующего Дилера (дилеров).

Разрешения

Введение Программы было санкционировано должным образом созданным Общим Собранием Акционеров Эмитента, состоявшегося 2 сентября 2002 года. Эмитент получил или будет получать время от времени все необходимые согласия, одобрения и разрешения в связи с выпуском и состоянием Нот.

Клиринг Нот

Ноты были приняты на клиринг через Euroclear и Clearstream, Люксембург. Соответствующий общий код и Международный Идентификационный Номер Ценных Бумаг в отношении Нот каждой Серии будет указан в соответствующем Дополнении по ценообразованию. Такое Дополнение по ценообразованию должно содержать указание на любые другие клиринговые системы, которые принимают соответствующие Ноты для клиринга, а также дополнительную соответствующую информацию.

Использование Поступлений

Чистая выручка от выпуска каждого Транша Нот будет направлена Эмитентом на финансирование различных инвестиционных проектов и торговое финансирование в Казахстане.

Судебные Разбирательства

За исключением указанного в данном Циркуляре эмиссии, не существует никаких судебных споров и не проводится никаких арбитражных судебных разбирательств, которые могли бы повлиять на Эмитента, его активы или доходы, и Эмитенту неизвестно о каких-либо предстоящих судебных разбирательствах подобного рода, которые имеют или могли бы иметь существенное значение в контексте Программы или выпуска Нот в рамках Программы.

Отсутствие Существенных Изменений

За исключением указанного в данном Циркуляре эмиссии, и с 31 марта 2005г., не произошло никаких неблагоприятных изменений, либо событий, которые могли бы вызвать неблагоприятные изменения, в состоянии (финансовом или ином) или ведении дел Эмитента, которые имеют существенное значение в контексте Программы или выпуска Нот в рамках Программы.

Документы, Имеющиеся для Проверки

Во время действия Программы и обращения Нот, копии и, при необходимости, английский перевод следующих документов доступны для ознакомления в рабочее время в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента и Платежного Агента с указанным офисом в Люксембурге, а именно:

- (a) Агентское Соглашение;
- (b) Договор доверительного управления (который содержит формы Нот в форме глобальных и материализованных Нот);
- (c) Процедурный Меморандум;
- (d) Программное Соглашение;
- (e) Любое Дополнение по ценообразованию в отношении Нот, которые включены в листинг любой фондовой биржи (в отношении любых Нот, которые не проходили листинг на какой-либо фондовой бирже, копии соответствующего Дополнения по ценообразованию будут доступны только для ознакомления соответствующими Держателями Нот); и
- (f) Закон о Банке Развития Казахстана от 25 апреля 2001 года, с последними изменениями и дополнениями.

Имеющаяся Финансовая Отчетность

Во время действия Программы и обращения Нот, копии и, при необходимости, английский перевод следующих документов доступны для ознакомления в рабочее время в Оговоренном Офисе Главного Платежного Агента:

- (a) самый последний общедоступный годовой отчет Эмитента; и
- (b) самая последняя общедоступная неаудированная финансовая отчетность (если таковая имеется) Эмитента.

Эмитент обычно не публикует промежуточную аудированную или неаудированную финансовую отчетность, хотя исключительно в целях настоящего Циркуляра эмиссии Эмитент опубликовал сжатую форму промежуточной неаудированной финансовой отчетности за трехмесячный период заканчивающийся 31 марта 2005 года и 2004 года соответственно. Эмитент не намерен публиковать промежуточную финансовую отчетность в будущем.

ПРИЛОЖЕНИЕ А – РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Информация, содержащаяся в данном разделе Циркуляра эмиссии, взята в форме выдержек из общедоступных документов и публикаций. Нет необходимости делать какое-либо сравнение данных среди таких источников, поскольку такая информация содержится в данном разделе. Соответственно, только Эмитент принимает на себя ответственность за точность представления данных выдержек в данном разделе Циркуляра эмиссии.

Введение

Республика Казахстан является суверенной республикой и является вторым по величине территории, после России государством, сформированным вследствие распада Советского Союза в 1991г. Природные ресурсы страны включают нефть, газ и минералы. Республика Казахстан является производителем/поставщиком хрома, железной руды, ферросплава алюминия, меди, стали, цинка, марганца, угля, урана, свинца и, в меньшей степени, золота и серебра. Страна также экспортирует нефть, зерно, шерсть и мясо.

Правительство Казахстана в 1992г. приступило к осуществлению рыночных экономических реформ. Реформы затрагивали внедрение программы масштабной приватизации, стимулирование высокого уровня прямых иностранных инвестиций, в частности, в нефтегазовом секторе, введение обширной законодательной системы. Несмотря на неравномерный прогресс в данных областях, за последние 10 лет Казахстан преодолел обширные экономические преобразования. С середины 1994г., Правительство Казахстана придерживается программы макроэкономической стабилизации, предусматривающей сокращение инфляции, снижение фискального дефицита и увеличение резервов в иностранной валюте. Согласно данным Агентства РК по Статистике, в то время как валовой внутренний продукт («ВВП»), снизился в 1998г. на 1.9%. с учетом последствий азиатского и российского кризисов, в 1999г. вслед за колебаниями тенге в апреле того же года он увеличился на 2.7% в реальном выражении в течение всего года. Согласно данным Агентства РК по Статистике, ВВП продолжал расти в реальном выражении, увеличиваясь на 13.5% в 2001г., на 9.5% в 2002г. и на 9.2% в 2003г. В период между 2003 и 2004 годами, наблюдался рост ВВП на 9.4%. Республику Казахстан признал и Европейский Союз, и США, как государство с рыночной экономикой.

Территория и население

Республика Казахстан расположена в Центральной Азии и граничит с Россией на севере и западе, с Китаем и Цинзяньско-Уйгурским автономным регионом на востоке, Киргизской Республикой, Узбекистаном и Туркестаном на юге и Каспийским морем на западе. Столица, Астана, размещена в центральном Казахстане, а Алматы – на юго-востоке страны, который является главным финансовым центром и самым крупным городом. Территория страны составляет приблизительно 2,725,000 кв. км., которая примерно равняется размеру западной Европы и охватывает две временные зоны от Каспийского моря на западе до Алтайских гор на востоке.

По состоянию на 31 декабря 2004г., население Республики Казахстан составляет более 15 млн. и этнически разнообразно. Казахи являются самой крупной среди примерно 126 различных этнических групп страны, нацией, составляющей приблизительно 59% населения, затем русские (26%), украинцы (0.9%), узбеки, татары, немцы, уйгуры и другие.

Исторически, Республика Казахстан принадлежит к тюрко-язычной группе. Казахский язык является официальным языком, на котором говорят приблизительно 50% населения. На русском языке говорят более три четверти населения. Русский язык официально признан для использования в государственных делах и местном управлении.

Конституция, Правительство и Политические Партии

Конституция

Действующая конституция страны (далее - Конституция), принятая в августе 1995г., предусматривает тройственную структуру управления, при которой полномочия разделены между исполнительной, законодательной и судебной властью. Она устанавливает и определяет полномочия и функции Президента, Парламента, Правительства, Конституционного Совета, органов местного самоуправления и местной администрации и обуславливает независимую судебную систему. В настоящий момент, Президентом страны является Нурсултан Назарбаев, и президентство доминирует над другими ветвями власти.

Исполнительная власть

Согласно Конституции, Президент является Главой государства и является высшим должностным лицом, в прямую обязанность которого входит ведение внутренней и внешней политики и исполнение функции представления Республики Казахстан в международных отношениях, включая полномочия проводить переговоры и подписывать международные соглашения. Президент также является Главнокомандующим вооруженными силами. Президент имеет полномочия издавать постановления и распоряжения, имеющие законную силу (в случае, если они не противоречат Конституции), определять приоритетность законодательства перед Парламентом и созывать национальный референдум по вопросам особой важности. Президент имеет право, при некоторых обстоятельствах, распустить Парламент.

Согласно Конституции, Президент имеет значительные полномочия назначения, включая полномочия назначать Премьер-Министра при одобрении Парламента. Президент также вправе освободить от должности Премьер-Министра и членов Правительства без одобрения Парламента. Кроме того, Президент имеет полномочия назначать и отстранять от должности Председателя Национального Банка Республики Казахстан, являющегося центральным банком Республики Казахстан, назначение которого осуществляется при получении одобрения Парламента.

Конституция предусматривает назначение Президента путем общественного голосования сроком на 7 лет. Конституция также предусматривает преждевременное прекращение срока полномочий Президента в случае его смерти, отставки или импичмента.

Правительство возглавляет Премьер-Министр в качестве исполнительного руководителя, членами Правительства являются заместители Премьер-Министра и Министры. Правительство формируется Президентом на основе рекомендаций Премьер-Министра сроком на 5 лет и автоматически распускается после каждых президентских выборов в целях возможности формирования новой администрации назначенным Президентом. Ни Премьер-Министр, ни члены Кабинета не являются членами Парламента. Правительство несет ответственность за внедрение законов, постановлений и международных соглашений, подготовку и исполнение бюджета, установление фискальной политики и проведение социальной политики.

Господин Назарбаев, также Первый Секретарь коммунистической партии Республики Казахстан, назначен на пост Президента при формировании нового независимого государства в декабре 1991г. и занимал до этого момента должность руководителя исполнительной власти государства. Его президентство было одобрено на референдуме в апреле 1995г. Президент Назарбаев был переизбран на выборах, состоявшихся 1 января 1999г. и его настоящий срок полномочий истекает в 2006г. Президент Назарбаев сохранял и продолжает сохранять доминирующее влияние на экономическую и политическую жизнь страны и в течение двух

парламентских роспусков с декабря 1993г. по апрель 1994г. и с марта 1995г. по январь 1996г., законодательные функции перешли исключительно к Президенту.

В июне 2003г. Президент назначил действующего Премьер-Министра Даниала Ахметова. Он сменил Имангали Тасмагамбетова, занимавшего данный пост с января 2002г.

Законодательная власть

Законодательная власть страны принадлежит Парламенту, который состоит из высшей палаты («Сенат») в составе 39 депутатов и нижней палаты («Мажилис») в составе 77 депутатов. Президент назначает семь депутатов в Сенат, а остальную часть назначают представители органов региональной и городской власти. Депутаты Мажилиса назначаются путем прямых всеобщих выборов.

Судебная власть

Судебная власть принадлежит Верховному Суду, региональным и районным судам. Верховный Суд является высшим судебным органом, рассматривающим все гражданские и криминальные дела. Председатель Верховного Суда, судебные заседатели и судьи Верховного Суда избираются Сенатом из числа кандидатов, представленных Президентом на основе рекомендаций Верховного Судебного Совета.

Конституционный Совет

Конституция предусматривает формирование Конституционного Совета, состоящего из семи членов, которые наделены обязательствами разрешения споров в отношении президентских и парламентских выборов, общественного референдума, предоставления официальных интерпретаций положений Конституции, обеспечения конституционности законодательства и международных соглашений, осуществления процедур согласно Конституции в отношении прекращения полномочий Президента и расследования предъявленных исков согласно Конституции в отношении исполнения президентских полномочий. Президент, Председатель Сената и Председатель Мажилиса назначают каждый по два члена в Конституционный Совет. Кроме того, Президент назначает Председателя Совета.

Органы местного самоуправления

Местное управление осуществляется через представительные органы («Маслихаты») и исполнительные органы («Акиматы») в каждом из 14 регионов (областей) страны и городах Астана и Алматы, которые вместе представляют первый уровень территориальной администрации. Приблизительно 160 сельских округов (районов) и 86 городов вместе формируют второй уровень территориальной администрации. Маслихаты и акиматы ответственны за сбор местных налогов и предоставление определенных социальных услуг в том числе в области здравоохранения, образования и в случае возникновения чрезвычайных ситуаций, подготовку и принятие социальных планов и местных бюджетов.

Политические партии

Хотя принцип политического многообразия поддерживается Конституцией, на данный момент политические партии не играют значительной роли. В части, это происходит из-за того, что депутаты избирались в Парламент не от политических партий, а больше как лица, представляющие определенный избирательный округ, и, вследствие изменяющихся требований законодательства в отношении регистрации политических партий. Данные факторы в значительной степени затрудняют регистрацию партии для участия в конституциональном политическом процессе. Данные изменения, в общем, укрепили позицию Президента. Согласно действующему законодательству, только десять партий отвечают

применимым требованиям по регистрации по сравнению с 19 партиями, которые функционировали до появления таких изменений.

Международные Организации и Международные Отношения

Позиция Республики Казахстан в Международном Сообществе

Республика Казахстан установила дипломатические отношения с более 120 странами. Республика Казахстан является полноправным членом Организации Объединенных Наций, Международного Валютного Фонда (МВФ), Всемирного Банка, ЮНЕСКО, Международного Агентства по Атомной Энергии, ЕБРР, Арабского Банка Развития, Международной Ассоциации Развития, Агентства по Многостороннему Гарантированию Инвестиций, Международной Финансовой Корпорации, Международной Организации Комиссий по Ценным Бумагам и Исламского Банка Развития, хотя ее права голоса в некоторых из этих организаций или агентств были временно прекращены до выплаты просроченных взносов. В настоящее время, Республика Казахстан имеет статус наблюдателя во Всемирной Торговой Организации.

Республика Казахстан одобрила программу экономической стабилизации с МВФ и в прошлом получила резервные и долгосрочные финансовые средства.

Республика Казахстан является стороной по Соглашению о Партнерстве и Сотрудничестве с Европейским Советом (ЕС), которое вступило в силу в 1999г. и сотрудничает с ЕС в научных и экологических программах. В 1994г., Республика Казахстан присоединилась к Организации Северо-Атлантического Договора по Программе поддержания Мира, согласно которой были осуществлены различные мероприятия с привлечением войсковых отрядов из США, России, Республики Казахстан, Узбекистана, Киргизской Республики, Турции, Грузии, Украины и Латвии. На 31 декабря 2003г., Республика Казахстан подписала договоры об избежании двойного налогообложения с 36 странами, из которых 35 в настоящий момент сохраняют свою законную силу, включая договоры с США, Россией, Нидерландами и Великобританией.

Республика Казахстан и Сотрудничество со странами СНГ

Казахстан зависит от близлежащих стран в отношении выхода на международные рынки с его основными экспортными товарами, включая нефть, сталь, медь и пшеницу. Таким образом, Казахстан зависит от поддержания хороших взаимоотношений с его соседними странами в целях обеспечения его способности осуществлять экспорт. В январе 1995г., Казахстан, Россия, Кыргызстан и Беларусь, к которым в 1999г. присоединился и Таджикистан, подписали таможенное соглашение, предусматривающее, среди прочего, отмену торговых тарифов между данными государствами, а Казахстан предпринял другие шаги по стимулированию региональной экономической интеграции. Политика Правительства поддерживает дальнейшую экономическую интеграцию в странах СНГ, одной из целей которой является обеспечение непрерывного выхода на экспортные направления. Однако, если выход к таким путям будет значительно нарушен, то это может неблагоприятно повлиять на экономику Казахстана.

В сентябре 2003г., Казахстан, Украина, Россия и Беларусь подписали соглашение о создании единого экономического пространства, ожидаемым результатом которого является общая экономическая политика, согласованность законодательства, внедряющего такую политику и создание единой комиссии по торговле и тарифам. Страны-члены также намерены координировать свою фискальную, кредитную и валютную политику.

Республика Казахстан поддерживает значительные политические и экономические отношения с Россией со времен приобретения независимости от Советского Союза. После распада Советского Союза, Казахстан договорился с Россией, что в обмен на то, что Россия примет на себя ответственность за фактически все долговые обязательства, принятые от имени бывшего

Советского Союза, Республика Казахстан отменит все требования по активам бывшего Советского Союза, размещенным за пределами его собственной территории. Казахстан и Россия также достигли соглашения в отношении использования Россией Космического Центра Байконур и расчета взаимных финансовых обязательств.

Экономика Казахстана

Валовой Внутренний Продукт

Агентство РК по Статистике производит корректировки данных по ВВП в соответствии с одобренной практикой МВФ в целях отражения неформального, «теневое» сектора, который составляет значительную часть экономики Казахстана. Агентство РК по Статистике оценило, что неформальный сектор экономики (включая, сектор домашнего хозяйства) составлял приблизительно 23% ВВП в 2003г. Однако, другие оценивают вклад неформального сектора экономики в общий ВВП намного выше.

Следующая таблица представляет определенную информацию по ВВП Казахстана в течение указанных периодов:

	На год, закончившийся 31 декабря						
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
Номинальный ВВП (млн. тенге)	5 542 500	4 449 800	3 747 200	3 250 593	2 599 902	2 016 456	1 733 264
Реальный ВВП (процентные изменения в течение 12 месяцев)	9,4	9,2	9,5	13,5	9,8	2,7	(1,9)
Номинальный ВВП на душу населения (тенге)	367 783	297 844	252 263	219 170	174 854	135 088	114 991
Население (млн. Среднегодовой показатель)	15,1	14,9	14,9	14,9	14,9	14,9	15,0

Источник: Агентство РК по Статистике, НБК

Следующая таблица представляет структуру номинального ВВП по источникам в течение указанных периодов:

	На год, закончившийся 31 декабря						
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
	<i>%, доля ВВП</i>						
Промышленность	31,1	29,5	29,3	30,7	31,9	28,2	24,4
Строительство	5,9	6,2	6,1	5,5	5,3	4,8	4,9
Сельское хозяйство	7,9	7,3	7,9	8,7	8,7	9,9	8,6
Транспорт и телекоммуникации	12,2	12,1	11,5	11,2	12,0	12,0	13,9
Торговля	11,4	12,1	12,0	12,1	12,6	13,6	15,2
Другое ⁽¹⁾	31,5	32,8	33,2	31,8	29,5	31,5	33,0
Всего ⁽²⁾	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Источник: Агентство РК по Статистике

Примечание:

(1) включает сектор финансирования и услуг, а именно здравоохранение, образование, культура, оборона, государственное управление и налоги.

(2) компоненты ВВП по источнику измеряются на основе факторной стоимости, тогда как общий ВВП исчисляется по рыночной цене (включает чистые налоги).

Инфляция

Следующая таблица представляет годовой показатель инфляции потребительских цен и цен производителя на указанную дату:

	На 31 декабря						
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
	млн., доллары США						
Потребительская цена	6,7	6,8	6,6	6,4	9,8	17,8	1,9
Цена производителя	23,8	5,9	11,9	(14,1)	19,4	57,2	(5,5)

Источник: Агентство РК по Статистике

Занятость и Заработная плата

Согласно данным Агентства РК по Статистике, в 2004г., в среднем 7,8 млн. населения было трудоустроено в Республике Казахстан, увеличение в 2,2% по сравнению с 2003г. Они представляют приблизительно 98,5% трудоспособной рабочей силы (по сравнению с 91% в 2003г. и 90,7% в 2002г.).

В 2002г., Агентство РК по Статистике начало применять методы Международной Организации Труда по расчету данных безработицы. На конец 2003г., показатель безработицы составлял приблизительно 669,4 тыс. или 8,8% трудоспособного населения. В 2004г., показатель безработицы снизился на 2,5% по сравнению с данными 2003г. или 8,4%.

Следующая таблица представляет динамику роста ежемесячной заработной платы на указанные года:

Год	Среднемесячная заработная плата	Увеличение в номинальном выражении ⁽¹⁾	Увеличение в реальном выражении ⁽¹⁾
		(%)	
2004	28 270	21,7	13,9
2003	28 192	15,6	8,3
2002	20 305	16,6	10,1

Источник: Агентство РК по Статистике

(1) по сравнению с данными прошлого года

Система Социального Обеспечения

Пенсионные реформы в 1997г. установили законодательные рамки для трансформирования пенсионной системы из государственной системы сбора налогов посредством вычета из заработной платы в полностью финансируемую накопительную пенсионную систему. Принцип преобразования состоит в том, что индивидуальные пенсионные счета будут основным источником пенсионного обеспечения, хотя частные лица могут все еще вкладывать средства по государственной накопительной пенсионной системе. Индивидуальные пенсионные счета ведутся в пенсионных фондах, управляемых компаниями по управлению пенсионными активами, которые лицензируются и контролируются Агентством. Пенсионные

реформы увеличили пенсионный возраст с 55 до 58 лет для женщин с 60 до 63 лет для мужчин. Ожидается, что завершение перехода на полностью финансируемую систему займет много лет и до тех пор наследство старой системы останется бременем для государственных ресурсов.

В 2002г., Парламент принял изменения в пенсионное законодательство, которое, кроме всего прочего, упразднило привилегированную позицию государственного накопительного пенсионного фонда, как фонда, не выполняющего свои обязательства и разрешило пенсионным фондам напрямую управлять пенсионными активами. Компании по управлению пенсионными активами должны соблюдать правила, включая различные финансовые соотношения (такие как требования достаточности капитала), подобные тем, которые установлены по банкам и различные инвестиционные требования. На 31 декабря 2003г., активы пенсионных фондов составили 368,3 млрд. тенге по сравнению с 269,8 млрд. тенге на 31 декабря 2002г. и 182,4 млрд. тенге на 31 декабря 2001г. Согласно данным НБК, активы государственной накопительной пенсионной системы составляли 21,84% от общих активов накопительного пенсионного фонда на 31 декабря (по сравнению с 25% на 31 декабря 2003г., 28,1% на 31 декабря 2002г. и 32,3% на 31 декабря 2001г.).

Пенсионные накопления финансируются за счет взимания социального налога, устанавливаемого по регрессивной ставке от 20% до 5% от общей заработной платы, выплачиваемой работодателями, а обязательный взнос в размере 10% от заработной платы каждого работника выплачивается работодателем от имени работника и отчисляется из зарплаты работника в индивидуальный пенсионный фонд работника. Начиная с 2003г., отчисления в пенсионные фонды превзошли уровень в 7,5 раз от ежемесячной минимальной зарплаты. Дополнительные взносы также могут быть осуществлены в частные пенсионные фонды.

В декабре 2004 года был введен новый налог на социальное страхование. Он оценивается по каждой зарплате и более чем в десять раз выше размера минимальной ежемесячной зарплаты. Ставки по данному налогу, следующие: с января 2005г. – 1,5%, с января 2006г. – 2% и с января 2007г. – 3%. Доходы от налога на социальное страхование не направляются в государственный бюджет, но накапливаются в Государственном Центре Пенсионных Выплат. Введение отчислений по новому социальному страхованию изменило процедуру расчета социального налога. Теперь, ставки социального налога должны рассчитываться за вычетом отчислений по налогу на социальное страхование.

Окружающая Среда

Республика Казахстан сталкивается со значительными проблемами окружающей среды, которые, в большей степени, берут свое начало со времени, когда страна являлась частью бывшего Советского Союза. Устаревшие технологии и капитальное оборудование в металлургическом секторе производили сильное загрязнение в основном на севере и востоке страны. Например, Семипалатинск, город на северо-востоке Казахстана, в котором расположен военный полигон, который до 1990г. производил ядерные испытания, и многие поселения окрестности сильно заражены ядерными отходами.

Другие территории Казахстана были использованы Советским Союзом для испытания биологического оружия и, вследствие, заражены различными патогенами.

Политика «Поднятие Целины» бывшего Советского Союза 1950 и 1960гг., в соответствии с которой огромные территории степной зоны Республики Казахстан были вспаханы в целях увеличения зернового производства Советского Союза, привела к эрозии почвы большой территории и до 66% сельскохозяйственных земель Республики Казахстан находились под угрозой опустынивания. Нарушение норм ирригации сократило вдвое площадь поверхности Аральского моря в южном Казахстане, осушая землю, непригодную для сельского хозяйства. Более того, Каспийское море страдает от серьезного загрязнения промышленными отходами.

Природные ресурсы

Введение

Добыча и производство углеводородов (т.е. нефть, природный газ и газоконденсат) и добыча и переработка минералов представляют собой важные отрасли промышленности Казахстанской экономики. Согласно данным Агентства РК по Статистике, экспорт углеводородов и минералов составлял 68% от общего экспорта в 2004г. и 65% в 2003г., 61% в 2002г. и 58% в 2001г.

Нефть и Газ

Фактически достоверный уровень запасов нефти и природного газа Республики Казахстан до сих пор не был установлен. Статистический Обзор Мировой Энергетики, подготовленный компанией British Petroleum в 2004г., оценил общие запасы нефти Республики Казахстан в 2004г. в 1,2 млрд. тонн или 0,8% всемирных запасов, с соотношением запасы/производство на уровне 22,3%.

Самые крупные залежи разведанных запасов нефти расположены на месторождениях Тенгиз, Жетибай, Каламкас и Узень в Каспийском регионе; Карачаганак, Жанажол в северо-западном Казахстане и Кумколь в центральном Казахстане. 12,75 млн. тонн нефти было произведено на Тенгизском месторождении в 2003г., в сравнении с 13 млн. тонн в 2002г. В 2003г., месторождение Карачаганак произвело 5,73 млн. тонн газоконденсата и 5,51 млрд. куб.м. газа, по сравнению с 5,16 млн. тонн газоконденсата и 4,8 млрд. куб.м. газа в 2002г.

Согласно данным Агентства РК по Статистике, Республика Казахстан произвела 52,2 млн. тонн нефти и газоконденсата в 2004г., на 1,5% больше, чем в 2003г., в период которого было произведено 51,4 млн. тонн.

Статистический Обзор Мировой Энергетики компании British Petroleum оценил общие запасы природного газа Республики Казахстан в 2003г. приблизительно в 1,9 трл. куб.м. или 1.1% всемирных запасов. В 2003г., Республика Казахстан произвела 12,9 млрд. куб.м. газа, по сравнению с 10,6 млрд. куб.м. в 2002г. и 10,8 млрд. куб.м. в 2001г.

Экспорт Нефти и Газа

Производство и экспорт углеводородов сдерживались закрытым территориальным размещением Республики Казахстан и ее значительной зависимостью от транспортной инфраструктуры России и выхода к экспортным путям. До недавнего времени, в Казахстане функционировал только один трубопровод, соединенный с экспортной трубопроводной системой Ролссии. Россия сохраняет за собой право приостанавливать и вводить ограничения на поток Казахстанской нефти из данного трубопровода в транспортную трубопроводную систему России, а Российские предприятия имеют первоочередной доступ к экспортным терминалам России. В прошлом Россия устанавливала годовую квоту на Казахстанский экспорт через Россию. Однако, ожидается, что соглашение между Россией и Республикой Казахстан по транспортировке нефти улучшит экспортную позицию Республики Казахстан. Начиная с 2003г., соглашение предусматривает автоматически возобновляемую квоту на следующие 14 лет на транспортировку не менее 15 млн. тонн через трубопровод Атырау-Самара и 2,5 млн. тонн через трубопровод Махачкала-Тихорецк-Новороссийск.

Тем не менее, потребуются другие экспортные каналы для реализации Республикой Казахстан всего экономического потенциала ее запасов нефти и природного газа.

Проекты, способствующие диверсификации экспортных путей, включают Каспийский Трубопроводный Консорциум, который был сформирован в целях создания экспортного трубопровода протяженностью 1 500 км. от нефтяного месторождения Тенгиз до Российского морского порта Новороссийск на Черном Море, вместе с нефтеналивными станциями и производственными помещениями для хранения и налива. КТК создан в июле 1992г., владельцами которого в настоящее время являются Правительства России, Казахстана и Омана и ряд Российских нефтяных компаний.

Первый этап строительства трубопровода мощностью 28 млн. тон (204 млн. баррелей) в год был завершен в сентябре 2001г. стоимостью 2,6 млрд. долларов США. КТК приступил к коммерческим операциям в ноябре 2001г. Второй этап, включающий реконструкцию существующей системы и строительство производственных помещений еще не начат. По завершении второго этапа, ожидается, что мощность трубопровода составит 67 млн. тонн (490 млн. баррелей) в год.

Трубопровод Кенкияк-Атырау обеспечивает нефтедобывающим компаниям Актюбинской области доступ к функционирующим экспортным трубопроводам и будет использоваться в качестве первой части трубопровода от западного Казахстана до Китая. Трубопровод Кенкияк-Атырау был запущен в мае 2002г. и приступил к своей операционной деятельности в марте 2003г.

Иностранные Инвестиции в Нефть и Газ

В 2004г., иностранные инвесторы вложили приблизительно 2,6 млрд. долларов США в нефтегазовый сектор Республики Казахстан, по сравнению с приблизительно 2,1 млрд. долларов США в 2003г. и 2002г. и 3,1 млрд. долларов США в 2001г. Таким образом, самые значительные иностранные инвестиции были сосредоточены на Тенгизском нефтяном месторождении, в которое, в соответствии с соглашением о совместном предприятии сроком на 40 лет, Тенгизшевройл планировал инвестировать приблизительно 20 млрд. долларов США. В 2004г. в Тенгизское месторождение было инвестировано 780 млн. долларов США.

В дополнение к прямому инвестированию в проекты транспортировки, добычи и производства, также наблюдались значительные приобретения иностранными инвесторами государственных нефтегазовых предприятий. В 1997г., Правительство продало компании Indonesia's Central Asian Petroleum (часть Medco Group) 60% акций АО «Мангистаумунайгаз» по сделке стоимостью 4,35 млрд. долларов США (сумма которой включает программу планируемых инвестиций) и компании China National Petroleum 84% акций АО «Актобемунайгаз». Компания China National Petroleum, являясь держателем контрольного пакета акций АО «Актобемунайгаз», согласилась инвестировать до 4 млрд. долларов США в течение 20-летнего периода в разработку Актюбинского месторождения.

Международный консорциум нефтяных компаний является стороной по соглашению разработки месторождения в отношении Карачаганакского месторождения нефти и природного газа. Соглашение заключено сроком на 40 лет и предусматривает инвестиции размером в 16 млрд. долларов США. Ожидается, что Республика Казахстан выплатит приблизительно 80% от уставного дохода в течение 40-летнего периода. Члены консорциума планируют построить нефтепровод, соединяющий Карачаганакское месторождение с трубопроводом КТК. Другим международным консорциумом нефтяных компаний подписано соглашение о долевом распределении продукции в отношении северной части Каспийского Моря. Данное соглашение, сроком на 40 лет, предусматривает выплату Республикой Казахстан приблизительно 80% от уставного дохода, включая налоги и другие выплаты в бюджет, в течение 40-летнего периода, и предусматривает определенные инвестиции. Инвестиции в Карачаганакское месторождение в 2004г. составили 712 млн. долларов США. На Карачаганакском месторождении в 2004г. было добыто 8 млн. тонн нефти и 8 млрд. куб.м. газа.

В настоящее время ведутся переговоры относительно участия Казахстана в транспортировке нефти по трубопроводу Баку-Тбилиси-Джейхан. Если стороны достигнут согласия, данный проект будет способствовать экспорту нефти к 2007г. в объеме 400 000 баррелей в день.

Минеральные Ресурсы

Согласно данным Агентства РК по Статистике, Республика Казахстан добыла 43,2 млн. тонн угля в 2003г., приблизительно 1,7% от общего мирового объема добытого угля в 2003г.

Республика Казахстан также добывает драгоценные металлы. Согласно данным Института Геологии Республики Казахстан, страна имеет золотые запасы в размере, превышающем 1 000 тонн, и произвела добычу приблизительно 18,9 тонн в 2004г., 19 тонн в 2003г. и 22,4 тонны в 2002г. Республика Казахстан также добыла около 733 тонн серебра в 2004г., по сравнению с 827, добытыми в 2003г. и 892 тоннами, добытыми в 2002г. (на 10% меньше, чем в 2001г.).

В Республике Казахстан находятся значительные запасы цветных минералов, таких как хром, железная руда, алюминий, свинец, цинк, медь и марганец. В 2004г., Республика Казахстан добыла 316 515 тонн цинка (по сравнению с 294 965 тоннами в 2003г. и 286 300 тоннами в 2002г.), 157 000 тонн свинца в 2004г. (по сравнению со 140 721 тоннами в 2003г. и 161 800 тоннами в 2002г.) и 44 230 тонн рафинированной (очищенной) меди (по сравнению с 432 401 тоннами в 2003г. и 453 000 тоннами в 2002г.).

Экономика

Текущий Счет Платежного и Внешнеторгового Баланса

Согласно данным НБК, дефицит по текущему счету бюджета Республики Казахстан в 2002г. составлял 843,4 млн. долларов США и 1209,3 млн. долларов США в 2001г., по сравнению с превышением в 563,1 млн. долларов США в 2000г. Дефицит по текущему счету бюджета в 2003г. составлял 39,0 млн. долларов США. Превышение по текущему счету бюджета в сентябре 2004г. составляло 136,4 млн. долларов США.

Счет движения Капитала и Финансовый Счет

Превышение по счету движения капитала и финансовому счету в 2000г. составляло 1 016,5 млн. долларов США, вследствие чего произошло превышение платежного баланса в 585,1 млн. долларов США. В 2001г., прямые иностранные инвестиции в размере 4556,6 млн. долларов США привели к превышению по счетам движения капитала и финансовым счетам в 2428,7 млн. долларов США. В 2002г., прямые иностранные инвестиции за год составили 4,106 млн. долларов США, которые привели к превышению по счету движения капитала и финансовому счету в 1239,2 млн. долларов США. В 2003г., прямые иностранные инвестиции составили 4607,6 млн. долларов США, а превышение по счету движения капитала и финансовому счету – 2756,1 млн. долларов США. В 2004г., прямые иностранные инвестиции составляли 8423,7 млн. долларов США, в результате чего произошло превышение в 4592,5 млн. долларов США.

Внешняя Торговля

Следующая таблица представляет показатели по внешней торговле Республики Казахстан на указанные периоды:

	На год, закончившийся 31 декабря					
2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998

	<i>(млн., доллары США)</i>						
Экспорт	20 603	13 232,6	10 026,9	8 927,8	9 288,1	5 988,5	5 870,6
Импорт (фоб)	(13 818)	(9 144,5)	(7 726,3)	(7 607,3)	(6 848,2)	(5 848,2)	(6 671,5)
Торговый баланс	6 786	4 088,1	2 300,6	1 320,5	2 439,9	340,3	(800,9)

Источник: НБК

Общие данные по торговле товарами основаны на статистике внешней торговли, формируемой Агентством РК по Статистике на основе таможенных деклараций. Данные корректируются НБК в отношении классификации покрытия и оценки в целях учета в платежном балансе. Основные корректировки касаются исключения стоимости фрахта и страхования из импорта и включения челночной и незадекларированной торговли и регулированию бартерных операций.

Официальные Международные Резервы

Международные резервы Республики Казахстан управляются и контролируются НБК, который является отдельным юридическим лицом. Казахское законодательство постановляет, что такие международные резервы не могут быть представлены в качестве залога и к НБК не может быть предъявлено требование по представлению международных резервов в качестве обеспечения займов Казахстана. На конец 2004г., вследствие высоких цен на нефть и ряда других факторов, валовые международные резервы Казахстана составляли 9 277 млн. долларов США, по сравнению с валовыми международными резервами в размере 4962 млн. долларов США на конец 2003г. и 3 141 млн. долларов США на конец 2002г.

Аналогично Норвежской модели, Правительство учредило Национальный Фонд Республики Казахстан («Национальный Фонд») в августе 2000г. для аккумулирования государственных доходов, полученных от продажи углеводородов и минеральных ресурсов Республики Казахстан. На конец 2004г., активы Национального Фонда составили 5131 млн. долларов США, по сравнению с 3663 млн. долларов США в 2003г. и 1915 млн. долларов США на конец 2002г.

Следующая таблица представляет определенные данные по международным резервам Республики Казахстан на указанные даты:

	На год. Закончившийся 31 декабря						
	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
	<i>(млн., доллары США)</i>						
Экспорт	20 096,2	13 232,6	10 026,9	8 927,8	9 288,1	5 988,5	5 870,6
Импорт (фоб)	(13 818)	(9 144,5)	(7 726,3)	(7 607,3)	(6 848,2)	(5 848,2)	(6 671,5)
Валютные резервы	8 473,0	4 233,0	2 548,3	1 990	1 594,0	1 479,9	1 460,2
Золото ⁽¹⁾	804	725,9	585,6	510,7	501,8	522,8	503,6
Валовые международные резервы	9 280	4 958,9	3 146	2 507,7	2 095,8	2 002,7	1 963,8

Источник: НБК

Примечание: (1) Золото оценивается по рыночной стоимости, действующей на начало соответствующего периода.

Государственный бюджет

Следующая таблица представляет информацию по определенным тенденциям в фактических государственных доходах и расходах (за исключением квази-фискальных операций) Республики Казахстан на указанные периоды:

На 31 декабря

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998
	<i>(млн., доллары США⁽¹⁾)</i>						
Доходы	10039,2	1 022 256	821 153	746 612	598 746	430 900	379 623
Расходы	10183,1	1 062 611	820 162	759 610	602 024	498 978	451 594
Бюджетные излишки (дефицит)	143,8	(40 355)	991	(12 998)	(3 278)	(68 078)	(72 074)
Излишек (дефицит) в % ВВП	0,3	(0,9)	0	(0,2)	0,1	(3,7)	(4,2)

Источник: Министерство Финансов

Примечание: (1) включая дополнительные бюджетные средства

Налогообложение

В настоящее время, основными налогами в Республике Казахстан являются корпоративный подоходный налог, социальный налог, личный подоходный налог, НДС на товары и услуги и различные налоги на собственность. Правительство приняло новый налоговый кодекс в целях упрощения налоговой системы и способствования налоговому ведомству (управлению) для того, чтобы усовершенствовать ставки взимания, которые вступили в действие 1 января 2002г. 1 января 2004г., Правительство внесло изменения в налоговый кодекс по снижению ставок личного подоходного налога, социального налога и НДС на товары и услуги. В декабре 2004г., были внесены изменения в налоговый кодекс по внедрению нового обязательного налога на социальное страхование, что преобразовало процедуру расчета ставок по обычному социальному налогу.

Корпоративный подоходный налог в настоящее время составляет 30% и сокращен до 10% для фермерских объединений. Дивиденды подлежат 15% удержанию от корпоративного подоходного налога. Личный подоходный налог взимается по прогрессивной ставке, размер которой варьируется от 5% до максимум 20% (снижена с 30% в 2003г.).

В общем, вся бизнес деятельность Республики Казахстан подлежит обложению НДС по единообразной ставке в размере 15% (снижена с 16% в 2003г.). Юридические лица подвержены взиманию налога на собственность в размере 1% от стоимости основных производственных и непроизводственных фондов, а частные лица облагаются налогом на собственность, размер которого варьируется от 0,1% до 1% от стоимости собственности. Выплаты Правительству в отношении добычи нефти, газа и других природных ресурсов устанавливаются индивидуальными соглашениями с Правительством или его агентствами.

В 1997г., Правительство внесло изменения в налоговый кодекс, касающиеся предоставления освобожденных от налогов периодов в пользу иностранных инвесторов, инвестирующих в установленные приоритетные секторы экономики, которые не включают нефтегазовую отрасль. Такие инвесторы, на индивидуальной основе, получили освобождение от обложения подоходным, имущественным и земельным налогами.

Широко применяемый корпоративный налоговый режим применяется к юридическим лицам, занятым в сфере разведки и добычи углеводородов. Кроме того, размеры в отношении первого взноса при аренде (первоначальные выплаты для получения права на осуществление деятельности согласно контрактам на разведку и добычу углеводорода), премии на открытие промышленного месторождения (скважины), налога на сверх прибыль, ренты на экспортируемую сырую нефть и платы за право разработки недр, применяются к налогоплательщикам нефтегазовой индустрии. Контракты на разведку и добычу углеводорода

в Республике Казахстан принимают форму контрактов на установление налогов и плат за право разработки недр и соглашений на долевое распределение продукции. Согласно отдельным контрактам на разведку и добычу углеводорода, основные условия в отношении налогов, премий и платы за право разработки недр подлежат согласованию.

Межпредпринимательская задолженность

Хотя уровень межпредпринимательской задолженности (невыплаченные долги) значителен и был таковым до приобретения Республикой Казахстан независимости, просроченная межпредпринимательская чистая задолженность (просроченные долги к оплате минус просроченные долги к получению) снизилась с 241 млрд. тенге (или 19,8% ВВП) на конец 1997г. до 105,7 млрд. тенге (или 4,2% ВВП) на конец 2002г. и до 93 млрд. тенге (или 2,1% ВВП) на конец 2003г.

На 1 февраля 2005г., просроченный чистый долг составил 150,5 млрд. тенге или 3,4% ВВП.

Монетарная и финансовая система

Денежные запасы

Данная таблица представляет основные денежные сводные показатели в Казахстане на указанные даты:

	на 31 декабря				
	2004	2003	2002	2001	2000
Денежная база.....	Миллионов Тенге				
М0 (наличные в обращении)...	577 871	316.962	208 171	174 959	134 416
М1.....	379 273	238 545	161 701	131 175	106 422
М2.....	677 438	412 139	287 293	224 230	195 442
М3 (денежные запасы).....	1 164 432	693 381	498 071	337 980	344 643
	1 634 681	971 749	764 954	576 023	397 015

Источник: НБРК

Процентные ставки

Настоящая таблица показывает годовые ставки рефинансирования и среднюю доходность казначейских краткосрочные облигации и краткосрочные облигации НБРК на указанные даты:

	на 31 декабря				
	2004	2003	2002	2001	2000
	(процентов)				
Рефинансирования.....	7,0	7,0	7,5	9,0	14,0
Доходность казначейских облигаций ⁽¹⁾	3,3	6,0	6,7	5,4	6,8
Доходность облигаций НБРК ⁽²⁾	3,2	5,1	5,9	5,8	7,9

Источник: НБРК

Заметки:

- (1) Эффективная годовая доходность 3-х месячных казначейских облигаций
- (2) Эффективная годовая доходность краткосрочных облигаций НБРК.

Обменный курс

Валютой Республики Казахстан является Тенге, которое было представлено в ноябре 1993 года. До 5 апреля 1999 года, НБРК поддерживал управляющуюся систему плавающего обменного курса, с курсом который определялся на основе развития рынка и роль НБРК в установлении

обменного курса ограничивалось внедрением во внутренний валютный рынок в целях предотвращения волатильных флуктуаций обменного курса вызванных краткосрочными изменениями в спросе и предложении.

В результате кризиса 1998 года в Азии и России и в результате валютного обесценения, изначально в России и в других пост Советских Республках, Экспорт Республики Казахстан стал менее конкурентоспособным на международных рынках, в то время когда импорт из таких стран увеличился. К тому же снижение мировых цен на товары общего потребления, в частности на нефть, смешанных и драгоценных металлов и зерна, снизило доходы Республики Казахстан в иностранной валюте. Эти факторы способствовали ослаблению Тенге. НБРК поддерживало Тенге путем вхождения в рынок иностранной валюты.

В апреле 1999 года, НБРК и Правительство всенародно объявило что приостанавливает вхождение в рынок иностранной валюты в целях поддержки Тенге, разрешая обменному курсу плавать свободно. В результате, Тенге обесценился с 88 тенге за 1 доллар США до 130 тенге за 1 доллар США в мае 1999 года. После этого, Тенге продолжало обесцениваться в номинальном выражении против доллара США до 2003 года. В течении 2003 года и Тенге укрепился в цене к доллару США, но обесценился в отношении к ЕВРО. По состоянию на 31 декабря 2004 года, официальный обменный курс на KASE по отчетам НБРК составило 130,00 тенге за 1 доллар США.

Нижеприведенная таблица приводит некоторые обменные курсы Тенге к доллару США средние на конец периода на KASE по отчетам НБРК:

	Конец	Высокий	Средний ⁽¹⁾	Низки
1999	138,25	142,21	120,09	84,20
2000	145,40	145,40	142,26	138,59
2001	150,94	150,94	146,92	145,05
2002	155,60	156,29	153,28	151,31
2003	144,22	155,89	149,58	143,66
2004	130,00	143,33	136,04	130,00

(1) Средневзвешенный курс представленный НБРК на каждый месяц в соответствующем периоде.

Источник: НБРК

Положения по иностранной валюте

Республика Казахстан приняла условия параграфов 2,3 и 4 Статьи VIII Устава МВФ и в результате согласился не вводить и не повышать какие либо ограничения по иностранной валюте, вводить и модифицировать покупку множественной иностранной валюты, вступать в двусторонние соглашения нарушающие Статью VIII или устанавливать какие либо ограничения по импорту. В соответствии со Статьей VIII, новый закон по валютному регулированию был принят в 1996 году. В соответствии с этим законом, все операции по текущим счетам, включая перевод дивидендов, вознаграждений и других инвестиционных доходов, могут быть осуществлены без каких либо ограничений. Только некоторые операции по оттоку капитала должны быть лицензированы и зарегистрированы в НБРК. Притоки капитала регистрируются и контролируются только для статистических целей, но не запрещаются.

Новые правила лицензирования, принятые в начале 2002 года, обработка оттоков капитала. НБРК стремится сделать либеральным правила лицензирования в следующие несколько лет. В мае 2003 года, был запущен новый закон, которые предусматривает по этапную либерализацию, которая приведет, среди прочих других, к полной внутренней конвертируемости Тенге к 2007 году, разрешению банкам инвестировать за границу и устранению запретов по инвестированию в иностранные ценные бумаги с уровнем

капиталовложений и открытию счетов в банках, входящих ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития)

Казахстан недавно значительно либерализовал свои положения по иностранной валюте. С мая 2003, лицензия не требовалась для резидента Казахстана, для инвестирования иностранные ценные бумаги с инвестиционным уровнем или приобретать больше 50 процентов голосующей доли в компании находящиеся в любой стране ОЭСР или для физического лица открыть счет в банке не имеющих рейтинг ниже А от by Standard & Poog's и находящихся в стране ОЭСР или для банков находящихся в Казахстане кредитовать не резидентов. НБРК стремится сделать либеральным правила лицензирования в следующие несколько лет. Но в тоже время нет уверенности, что не будет никаких запретов по переводу для иностранной валюты в будущем и что, либерализация положений Казахстана по иностранной валюте будет иметь результат международной конвертируемости Тенге.

Государственный долг

В соответствии с НБРК, в процентном выражении ВВП, общий государственный долг снизился с 17,5 процентов от ВВП по состоянию на 31 декабря 2001 до 15,5 процентов от ВВП на 31 декабря 2002 года, на 31 декабря 2003 года снизился до 13,7 процентов от ВВП и на конец 2004 года до 12,0 процентов от ВВП. В номинальном выражении, общий государственный долг Республики Казахстан вырос с 139,6 миллиардов тенге по состоянию на 31 декабря 1994 года до 609,6 миллиардов тенге на 31 декабря 2003 года. В 2004 году общий государственный долг снизился с 443,2 миллиардов тенге приблизительно до 355,6 миллиардов тенге. До 2001 года, рост в государственного долга главным образом обуславливался ростом внешних заимствований и были использованы для финансирования дефицит бюджета. Однако, с 2002 года Правительство снизило внешнее заимствование и увеличило внутреннее заимствование.

Следующая таблица представляет данные относительно основного государственного долга Республики Казахстан (исключая долг частного сектора и долгов, гарантированных государством).

	На 31 декабря				
	2004	2003	2002	2001	2000
Внутренний государственный долг (в миллионах тенге).....	153 114	166 369	121 802	83 977	87 418
В процентном выражении от ВВП.....	2,8	3,7	3,3	2,6	3,4
Внешний государственный долг ⁽¹⁾ (в миллионах тенге).....	355 251	443 223	458 094	489 983	472 799
В процентном выражении от ВВП.....	6,4	10,0	12,2	14,9	18,2
Всего государственный долг (в миллионах тенге).....	668 964	609 592	579 896	573 959,2	560 217,0
В процентном выражении от ВВП.....	12,0	13,7	15,5	17,5	21,6

Источник : НБРК

Заметки:

(1) Внешний государственный долг включает только долг Правительства и НБРК

Письмо Комфорта

Данное письмо не является гарантийным обязательством или иным юридически обязывающим документом Министерства индустрии и торговли Республики Казахстан или Правительства Республики Казахстан в отношении любых Нот, выпущенных в соответствии с Программой – для дальнейшей информации см. «Инвестиционные рассмотрения – Письмо-комфорт Министерства индустрии и торговли».

Кому: Доверительному управляющему
Deutsche Trustee Company Limited
Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB

в качестве доверительного управляющего держателей Нот, эмитированных в соответствии с Актом Доверительного Управления и Программным соглашением, вводящим в силу Программу описанной ниже.

и

Дилерам, периодически выступающим одной из сторон Программного соглашения о Программе выпуска среднесрочных евронот.

Уважаемые Господа,

Министерство индустрии и торговли Республики Казахстан («Министерство индустрии и торговли»), ссылаясь на Программу по выпуску среднесрочных Евронот («Программа») на сумму 400,000,000 долларов США, принятую АО «Банк Развития Казахстана» («БРК») в Сентябре 2002 года хотело бы подтвердить значимость финансовой стабильности БРК для Министерства индустрии и торговли.

БРК был создан в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан о «Банке Развития Казахстана» и действует в соответствии с законом Республики Казахстан «О Банке Развития Казахстана» и Меморандумом о Кредитной Политике Банка Развития Казахстана, утвержденным Правительством Республики Казахстан («Меморандум»).

Создание БРК является стратегическим направлением долгосрочной политики Правительства Республики Казахстан («Правительство») по развитию национальной экономики. Согласно данной политике, Правительство отводит БРК ведущую роль в перераспределении потоков капитала в определенные секторы национальной экономики, как указано в Меморандуме. Министерство индустрии и торговли в значительной степени контролирует управление деятельностью и операции БРК от имени Правительства посредством владения 87,15% акционерного капитала БРК и выступая в качестве регулирующего органа определяющий функции БРК. Сочетание данных ролей позволяет Министерству индустрии и торговли заверить, что БРК не попадет в какие-либо финансовые трудности.

Министерство индустрии и торговли хотело бы подчеркнуть, что БРК играет ключевую роль в реализации Стратегии развития Казахстана, а все крупные операции БРК находятся под полным контролем Правительства посредством владения контрольным пакетом акций и выполнения регулирующих функций. Любые финансовые проблемы БРК или неспособность исполнить обязательства будут являться для Министерства индустрии и торговли неприемлемыми. Контролируя деятельность БРК, Министерство индустрии и торговли заверяет способность БРК выполнять свои финансовые обязательства и, в случае необходимости, предоставит имеющиеся в наличии механизмы поддержки.

В отношении Программы Министерство индустрии и торговли заверяет и обязуется:

-
1. что, признает и поддерживает Программу, и соответственно, будет прилагать все необходимые усилия для оказания содействия БРК в получении всех одобрений и разрешений Правительства в отношении Программы;
 2. что, БРК и его деятельность являются основой стабильности долгосрочной инвестиционной политики Казахстана и, как таковые, пользуется поддержкой Министерства индустрии и торговли;
 3. что, БРК по отношению к которому Министерство индустрии и торговли выступает в роли акционера и регулирующим органом, но ни коим образом не финансовым должником, исполнит свои платежные обязательства по Евронотам, выпущенным в рамках Программы, и любым другим внешним обязательствам.

С уважением,

Министерство индустрии и торговли
Республики Казахстан

Астана

13 мая 2005г.

ОСНОВНЫЕ ОФИСЫ ЭМИТЕНТА

АО Банк Развития Казахстан

Проспект Республики 32

Астана 010000

Казахстан

ОРГАНИЗАТОР И ДИЛЕР

UBS Limited

1 Finsbury Avenue

Лондон EC2M 2PP

Англия

ОСНОВНОЙ ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Deutsche Bank AG London

Winchester House

1 Great Winchester Street

Лондон EC2N 2DB

Англия

ДОВЕРИТЕЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ

Deutsche Trustee Company Limited

Winchester House

1 Great Winchester Street

Лондон EC2N 2DB

Англия

ПЛАТЕЖНЫЙ АГЕНТ

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2, Boulevard Konrad Adenauer

L-1115 Люксембург

Люксембург

ЮРИДИЧЕСКИЙ СОВЕТНИК

Эмитента по Английскому и Казахстанскому законодательству:

TOO Bracewell & Giuliani

Улица Амангелди 57

Алматы 480012

Казахстан

Дилеров по Английскому законодательству:

White & Case

5 Old Broad Street

Лондон EC2N 1DW

Англия

Дилеров по Казахстанскому законодательству:

TOO White & Case

Улица Амангелды 64

Алматы 480012

Казахстан

To the Trustee as to English law:

White & Case

5 Old Broad Street

Лондон EC2N 1DW

Англия

АУДИТОРЫ ЭМИТЕНТА

Ernst & Young Kazakhstan

Улица Фурманова 240 G

Алматы 480099

Казахстан

ЛИСТИНГОВЫЙ АГЕНТ

Dexia Banque International à Luxembourg

69 route d'Esch

L-1470 Люксембург

Люксембург