



Облигации, участвующие в Субординированном Займе, на общую сумму \$ 200 000 000 долларов США с доходностью 8,625 процентов годовых со сроком погашения в 2016 г., повышением процентной ставки в 2011 г., выпущенные КАЗКОММЕРЦ ФИНАНС 2 Б.В. с ограниченным регрессом, с целью финансирования Субординированного Займа, выданного АО «КАЗКОММЕРЦБАНК»

Казкоммерц Финанс 2 Б.В. (далее именуемый как «Эмитент») выпускает облигации, участвующие в субординированном займе, на общую сумму \$ 200 000 000 долларов США с доходностью 8,625 процентов и сроком погашения в 2016 г. (далее именуемые как «Облигации»).

Облигации представляют собой обязательства Эмитента с ограниченным регрессом и предлагаются с единственной целью финансирования десятилетнего субординированного займа (далее именуемого как «Субординированный Заем»), выданного АО «Казкоммерцбанк», акционерному обществу, зарегистрированному в Республике Казахстан (далее именуемому как «ККБ», «Банк» или «Заемщик»), согласно Договору на предоставление Субординированного Займа от 26 июля 2006 г., заключенного между Эмитентом (в качестве «Заемодателя») и Заемщиком (далее именуемому как «Договор на предоставление Субординированного Займа»). Облигации будут время от времени вступать в силу, регулироваться и получать преимущества для держателей Облигаций (далее именуемых как «Держатели Облигаций») на основании Тростового Договора от 27 июля 2006 г. (далее именуемого как «Тростовый Договор»), заключенного между Эмитентом, Заемщиком и банком The Bank of New York в качестве Доверительного Управляющего (далее именуемого как «Доверительный Управляющий»). В Тростовом Договоре Эмитент будет налагать обязательство в виде первого фиксированного обеспечения в качестве залога для его платежных обязательств по Облигациям (а) на его права на основную сумму, проценты и прочие суммы на правах Заемодателя согласно Договору на предоставление Субординированного Займа и (b) на суммы, полученные по Субординированному Займу на счет Эмитента (как указывается ниже в настоящем документе), и Эмитент также переуступит административные права по Договору на предоставление Субординированного Займа Доверительному Управляющему, в каждом случае это не относится к Резервированным Правам (как определяется в «Условиях выпуска Облигаций»), и определенным суммам, имеющим отношение к таким Резервированным Правам, Предельной Цене и Налоговой Сумме (определение обоим терминам дается в «Договоре на предоставление Субординированного Займа»).

В каждом случае, когда основная сумма, процент и дополнительные суммы (если таковые имеются) указываются в качестве подлежащих оплате в отношении Облигаций, обязательство Эмитента по осуществлению такой оплаты будет представлять собой обязательство только по отношению к держателям Облигаций на сумму, эквивалентную всем основным суммам, проценту и дополнительным суммам (если таковые имеются) (за вычетом сумм, имеющих отношение к Резервированным Правам, Предельной Цене и Налоговой Сумме), фактически полученным Эмитентом или за его счет по Договору на предоставление Субординированного Займа. Эмитент не будет иметь другого финансового обязательства по Облигациям. Будет считаться, что держатели Облигации приняли и согласились с тем, что они будут полагаться только и исключительно на соглашение о совершении оплат по Договору на предоставление Субординированного Займа, на доверие и с учетом финансового положения Заемщика в отношении финансового обслуживания Облигаций.

Субординированный Заем планируется рассматривать как капитал 2-го уровня Банка (далее именуемый как «капитал 2-го уровня») согласно постановлениям Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее именуемого как «АФН»). Договор на предоставление Субординированного Займа предусматривает, что Банк по своему выбору может оплатить Субординированный Заем авансом в месте с начисленным процентом в Рабочий День (как определяется в «Договоре на предоставление Субординированного Займа»), следующий сразу после 27 июля 2011 г. (именуемый как «Условная Дата Предоплаты»), при условии, что оплата Заемщиком Займа в Условный День Предоплаты будет подлежать письменному одобрению АФН, в котором должно содержаться то, что выплата Займа не приведет к нарушению Заемщиком Постановлений о Достаточности Основного Капитала (как указывается в «Договоре на предоставление Субординированного Займа») («Одобрение Уполномоченного Агентства»), кроме случаев, когда такое предварительное одобрение больше не требуется. При использовании такого варианта Эмитент должен погасить Облигации (в размере соответствующих полученных от Банка средств в качестве предоплаты по Субординированному Займу).

На каждую дату оплаты процента (27 января и 27 июля каждого года, начиная с 27 января 2007 г.) Эмитент должен отчитываться перед держателями Облигаций по суммам, эквивалентным суммам процентов, фактически полученным Эмитентом или за его счет согласно Договору на предоставление Субординированного Займа, причем процент по Субординированному Займу начисляется по ставке до 8,625 процентов в год, исключая Условную Дату Предоплаты, а после нее по ставке, равной ставке Казначейства США (как определяется в «Договоре на предоставление Субординированного Займа – Проценты») плюс 5,265 процентов.

Принимая во внимание указанные исключения, оплаты в отношении Облигации будут осуществляться без каких-либо вычетов или удержаний в пользу налогов Нидерландов. Субординированный Заем не может быть добровольно оплачен авансом или выплачен, а только согласно условиям Договора на предоставление Субординированного Займа. См. «Условия выпуска Облигаций – Досрочное погашение и погашение по причинам налогообложения» и «Договор на предоставление Субординированного Займа».

Было подано заявление в Управление по финансовому надзору, действующее в качестве компетентного органа согласно Закону о Финансовых Услугах и Рынках 2000 г. с изменениями (далее именуемому как «ЗФУР»), (в данном случае в

качестве «Управления Великобритании по листингу») на допуск Облигаций в официальный список Управления Великобритании по листингу (далее именуемый как «Официальный список») и Лондонской фондовой Биржи ПЛС (далее именуемой как «Лондонская Фондовая Биржа»), а также к торговле на рынке государственных ценных бумаг и бумаг с фиксированной процентной ставкой Лондонской Фондовой Биржи. Ссылки в настоящем Проспекте на «зарегистрированные в официальном списке» Облигации (и все связанные с этим ссылки должны означать, что такие Облигации были допущены в Официальный список и к торговле на рынке государственных ценных бумаг и бумаг с фиксированной процентной ставкой Лондонской Фондовой Биржи). Рынок государственных ценных бумаг и бумаг с фиксированной процентной ставкой Лондонской Фондовой Биржи представляет собой регулируемый рынок с целью реализации Директивы 93/22/ЕЕС («Директива об инвестиционных услугах»).

ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ОБЛИГАЦИИ СОДЕРЖИТ РИСКИ. СМ. «ФАКТОРЫ РИСКА», НАЧИНАЯ СО СТР.8

Облигации не зарегистрированы и не будут регистрироваться согласно Законодательному Акту США о Ценных Бумагах 1933 г. с изменениями (далее именуемому как «Законодательный Акт о Ценных Бумагах») или законам о ценных бумагах какого-либо штата Соединенных Штатов Америки. Облигации предлагаются и продаются вне территории Соединенных Штатов не гражданам США (как определяется в Положении S Законодательного Акта о Ценных Бумагах («Положение S»)) в рамках оффшорных сделок со ссылкой на Положение S. Облигации не могут быть предложены третьим лицам, перепроданы, заложены, обменены или переданы другим способом, кроме случаев сделок, освобожденных от или не подлежащих регистрации согласно требованиям Акта о Ценных Бумагах или других применяемых законов о ценных бумагах.

Цена: 100 процентов.

Изначально Облигации будут представлены по процентным ставкам в виде евроноты в зарегистрированной форме («Евронота на всю сумму Займа»), без процентных купонов, которые будут размещаться у обычного депозитария для и регистрироваться на имя назначенного лица для Euroclear Bank S.A./N.V. в качестве оператора клиринговой системы Euroclear System («Euroclear») и Clearstream Banking, société anonyme («Clearstream, Luxembourg») 27 июля 2006 г. или в ближайшую дату («Последний день»). Выгодные проценты, получаемые собственником-бенефициаром, в евроноте, будут показаны в и их передача будет осуществляться только посредством документации, оформляемой Euroclear или Clearstream, Luxembourg. См. «Обзор Положений касательно евроноты». Евроноты на предъявителя в зарегистрированной форме будут иметься в наличии только в определенных обстоятельствах, описываемых ниже.

**Ведущий управляющий
Дрезднер Кляйнворт**

Проспект от 26 июля 2006 г.

Данный Проспект содержит информацию, предоставляемую Эмитентом и Банком в контексте выпуска, предложения Облигаций и получения Субординированного Займа.

Ни данный Проспект, ни любая другая информация, предоставляемая в связи с выпуском Облигаций или предоставлением Субординированного Займа, не должна рассматриваться каким-либо получателем данного Проспекта или любой другой информации, предоставляемой в отношении данных Облигаций или Субординированного Займа, в качестве рекомендации Эмитента, Банка, Ведущего Управляющего (как определяется в разделе «Подписка и Продажа») или Доверительного Управляющего приобрести какие-либо Облигации. Каждый инвестор, намеревающийся приобрести какие-либо Облигации, должен провести свое собственное независимое расследование финансового состояния и дел и произвести собственную оценку кредитоспособности Эмитента и/или Банка. Ни данный Проспект, ни какая-либо другая информация, предоставляемая в связи с выпуском Облигаций или предоставлением Субординированного Займа, не представляет собой ни для кого предложение или приглашение Эмитента, Банка, Ведущего Управляющего, Доверительного Управляющего или лица, действующего от их имени, подписаться на или приобрести какие-либо Облигации.

Ни Ведущий Управляющий, ни Доверительный Управляющий не осуществляли независимую проверку информации, содержащейся в настоящем документе. В соответствии с этим, никакое заявление, гарантия или обязательство, явно выраженные или подразумеваемые в настоящем документе, не даются и никакая ответственность или обязательство не принимаются Ведущим Управляющим или Доверительным Управляющим в отношении точности или полноты любой части настоящего Проспекта. Ни одно лицо не уполномочено Эмитентом, Банком, Ведущим Управляющим или Доверительными Управляющими предоставлять информацию либо делать какие-либо заявления, не содержащиеся в настоящем Проспекте, и, будучи предоставленной или заявленной, такая информация или заявление не должны рассматриваться в качестве одобренных на предоставление.

Распространение настоящего Проспекта, предложение на продажу, продажа и передача Облигаций под определенной юрисдикцией могут быть ограничены законом. По требованию Эмитента, Банка, Ведущего Управляющего и Доверительного Управляющего лица, в распоряжение которых попадает настоящий Проспект или какие-либо Облигации, должны самостоятельно справиться о наличии каких-либо подобных ограничений и обеспечить их соблюдение. В частности, требуется, чтобы такие лица соблюдали ограничения касательно предложений и продаж Облигаций и распространения настоящего Проспекта и другой информации, касающейся Облигаций, как указывается в нижеприведенных разделах «Подписка и Продажа». Более того, ни Эмитент, ни Банк, ни Ведущий Управляющий, ни Доверительный Управляющий не предоставляют каких-либо комментариев для целей налогообложения касательно режима учета при оплате или получении каких-либо Облигаций. Каждый инвестор, намеревающийся приобрести Облигации, должен самостоятельно обратиться за консультацией к специалисту в области налогообложения или прочих вопросов по собственному усмотрению и для достижения необходимой цели.

Отдельные цифры, включенные в настоящий Проспект, были округлены; в соответствии с этим, цифры, указанные для одной и той же категории и представленные в различных таблицах, могут незначительно варьироваться, а цифры, указанные в строчке «ИТОГО» в отдельных таблицах, могут и не представлять собой арифметическую сумму предшествующих ей цифр.

ОБЛИГАЦИИ НЕ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ И НЕ БУДУТ РЕГИСТРИРОВАТЬСЯ СОГЛАСНО ЗАКОНОДАТЕЛЬНОМУ АКТУ США О ЦЕННЫХ БУМАГАХ, И, ПРИНИМАЯ ВО ВНИМАНИЕ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ИСКЛЮЧЕНИЯ, ОНИ НЕ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ ИЛИ ПРОДАНЫ НА ТЕРРИТОРИИ СОЕДИНЕННЫХ ШТАТОВ ИЛИ ГРАЖДАНАМ США, ЗА ИХ СЧЕТ ИЛИ В ИХ ПОЛЬЗУ (КАК ПРЕДУСМАРИВАЕТСЯ ПОЛОЖЕНИЕМ S). ОБЛИГАЦИИ МОГУТ БЫТЬ ПРЕДЛОЖЕНЫ И ПРОДАНЫ НЕ ГРАЖДАНАМ США В РАМКАХ ОФШОРНЫХ СДЕЛОК СО ССЫЛКОЙ НА ПОЛОЖЕНИЕ S. ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ БОЛЕЕ ПОДРОБНОЙ ИНФОРМАЦИИ ПО ДАННОМУ ВОПРОСУ И КАСАТЕЛЬНО ДРУГИХ ОГРАНИЧЕНИЙ, СМ. РАЗДЕЛ «ПОДПИСКА И ПРОДАЖА».

В связи с выпуском Облигаций Лондонский филиал АО Дрезднер Банк (или лица, действующие от его лица) могут продать Облигаций на большую сумму при условии, что общая основная сумма размещаемых Облигаций не превысит 105 процентов общей основной суммы Облигаций, или осуществлять сделки с целью поддержания рыночной стоимости Облигаций на уровне выше преобладающего.

Тем не менее, нет гарантии в том, что Лондонский филиал АО Дрезднер Банк (или лица, выступающие от его лица) будут предпринимать меры по стабилизации. Любая мера по стабилизации может начинаться на дату или после даты, в которую производится соответствующее публичное раскрытие окончательных условий предложения Облигаций и, если такая мера была предпринята, она может быть завершена в любое время, но она должна завершиться не позднее 30 дней после даты выпуска Облигаций и 60 дней после даты размещения Облигаций.

iii

ИСПОЛНЕНИЕ СУДЕБНЫХ РЕШЕНИЙ

Банк является акционерным обществом, учрежденным согласно законодательству Республики Казахстан, а все его руководители и директора и прочие определенные лица, на которых дается ссылка в настоящем Базовом Проспекте, являются резидентами Республики Казахстан, кроме г-на Гейла Байске, члена правления, который является гражданином США. Все или значительная часть активов Банка и большинство лиц находятся в Казахстане. В результате этого, (а) вручение судебных повесток Банку или любым его лицам вне территории Казахстана, (b) осуществление правовых действий в отношении них в судах юрисдикции, отличных от тех, которые находятся в Казахстане, исполнение решений, полученных в таких судах и объявленные по законам других таких юрисдикций или (с) осуществление правовых действий в отношении них, в судах Казахстана, исполнение решений, полученных в рамках юрисдикции, отличной от Казахской, включая решения, полученные по Тростовому Договору в судах Англии может быть невозможным. Облигации, Тростовый Договор и Договор на предоставление Субординированного Займа регулируются законами Англии, и Банк выразил свое согласие в Тростовом Договоре о том, что разногласия, возникающие в связи с ним или в отношении Облигаций, попадают под юрисдикцию судов Англии или, по выбору Доверительного Управляющего или, в определенных обстоятельствах, держателя Облигаций, подлежат арбитражу в г.Лондон, Англия. Казахские суды не будут исполнять какие-либо решения, принятые в суде, учрежденном в стране, отличной от Казахстана, если между такой страной и Казахстаном не существует договора, оговаривающего взаимное принудительное исполнение решений, и если такой договор существует, то исполнение должно производиться только в соответствии с условиями такого договора. Такого договора между Казахстаном и Великобританией не существует. Тем не менее, как Казахстан, так и Великобритания являются участниками Нью-Йоркской Конвенции 1958 г. «О признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений» (далее именуемой как «Конвенция») и, в соответствии с этим, такое арбитражное решение должно быть признано и исполнено в Казахстане при условии соблюдения условий исполнения, указанных в Конвенции.

iv

ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ И ПРОЧЕЙ ИНФОРМАЦИИ

В соответствии с законодательством Республики Казахстан и положениями Национального Банка Республики Казахстан Банк осуществляет бухгалтерский учет в тенге. Его консолидированная финансовая отчетность по состоянию и за годы, окончившиеся 31 декабря 2005 и 2004 г. (далее именуемая как «Финансовая отчетность»), его прочая финансовая информация, включенная в Проспект, а также не прошедшая аудиторскую проверку сжатая консолидированная промежуточная финансовая отчетность по состоянию и за трехмесячный период, закончившийся 31 марта 2006 г., представленная в настоящем документе посредством ссылки, была подготовлена в соответствии с Международными Стандартами Финансовой Отчетности (далее именуемыми как «МСФО»). Инвесторы не должны полагаться на внутренние результаты, как на показатели результатов деятельности, ожидаемые Банком, за полный год.

Банк публикует прошедшую аудиторскую проверку годовую консолидированную финансовую отчетность в соответствии с МСФО. Он также публикует не прошедшую аудиторскую проверку сжатую консолидированную промежуточную финансовую отчетность в соответствии с МСФО. В соответствии с законодательством Нидерландов Эмитент должен публиковать обязательную годовую финансовую отчетность, которая должна регистрироваться в коммерческом реестре в г.Роттердам. Копии прошедшей аудиторскую проверку обязательной финансовой отчетности Эмитента доступны на бесплатной основе в указанном офисе Платежного Агента. Эмитент не публикует промежуточную финансовую отчетность.

АО «Казкоммерцбанк» полагает, что его финансовая отчетность, составленная в соответствии с МСФО, введенными Советом по международным стандартам бухгалтерского учета, согласуются во всех существенных отношениях с финансовой отчетностью, составляемой в соответствии со стандартами финансовой отчетности, принятыми Евросоюзом с целью выполнения Постановления (ЕС) № 1606/2002. Отдельные цифры, включенные в настоящий Проспект, были округлены; в соответствии с этим, цифры, указанные для одной и той же категории и представленные в различных таблицах, могут незначительно варьироваться, а цифры, указанные в строчке «ИТОГО» в отдельных таблицах, могут и не представлять собой арифметическую сумму предшествующих ей цифр.

В настоящем Проспекте:

- * Под «Банком», «ККБ» и «Заемщиком» подразумевается АО «Казкоммерцбанк» и, там, где допускается по контексту, Банк и его консолидированные дочерние компании, главной из которых является Казкоммерц Интернейшнл Б.В., Казкоммерц Финанс 2 Б.В., АО «СОРАИМ АВН АМРО Asset Management», АО «ГРАНТУМ НПФ», АО «Казкоммерц Секьюритиз», АО «СК «Казкоммерц-полис», АО «Казкоммерц Инвест» и ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан», а также КБ «Москоммерцбанк», который не является дочерней компанией, но контролируется Банком;
- * Под «Базельским соглашением» подразумевается Соглашение 1988 г. о достаточности собственного капитала, принятое Базельским комитетом по регулированию и надзору банковской деятельности;
- * «СНГ» означает Содружество Независимых Государств;
- * «БРК» означает Банк Развития Казахстана;
- * Под «ЕБРР» подразумевается Европейский Банк Реконструкции и Развития;
- * «ЕС» означает Европейский Союз;
- * «НБК» обозначает Национальный Банк Казахстана;
- * «Постановления НБК» означают постановления, публикуемые НБК;
- * «АРКС» обозначает Агентство Республики Казахстан по статистике;
- * «ОЭСР» означает Организацию Экономического Сотрудничества и Развития;
- * «Тенге» и «KZT» означает казахстанский тенге, законную валюту Казахстана;
- * «U.S.\$» и «доллары США» подразумеваю законную валюту Соединенных Штатов.
- * «€» и «Евро» означают единую валюту государств-членов третьей стадии формирования Европейского Экономического и Валютного Союза по договору, согласно которому образовано Европейское Сообщество, с вносимыми время от времени изменениями; и
- * «U.S.\$» и «доллары США» подразумеваю законную валюту Соединенных Штатов.

Исключительно для удобства читателя настоящий Проспект представляет не прошедшие аудиторскую проверку пересчеты отдельных сумм из Тенге в доллары США по указанным курсам. До 2002 г. Банк осуществлял перевод своей финансовой отчетности из тенге в доллары США по официальным курсам, публикуемым НБК. С 2002 г. Банк, как и другие коммерческие банки Казахстана, выбрали использование других обменных курсов для перевода своей финансовой отчетности. Банк перевел свою сводную отчетность о прибыли за годы, закончившиеся 31 декабря 2005 и 2004 г. в доллары США по курсам

V

\$1,00 доллар США = KZT 132,88 и \$1,00 доллар США = KZT 136,07, соответственно, а информация в сводном бухгалтерском балансе на 31 декабря 2005 г. и 31 декабря 2004 г. по курсам \$1,00 доллар США = KZT 133,98 и \$1,00 доллар США = KZT 130,00, соответственно. См. «Обменные курсы и валютный контроль».

Нигде в тексте не заявлено, что суммы в тенге или долларах США в настоящем Проспекте могли быть сконвертированы в доллары США или тенге, в зависимости от обстоятельств, по какому-либо конкретному курсу или вообще.

vi

ПРОГНОЗНЫЕ ЗАЯВЛЕНИЯ

Определенные заявления, включенные в настоящий документ, могут содержать прогнозные заявления, которые содержат ряд рисков и неопределенности. Такие определенные прогнозные заявления могут быть выявлены по используемой в них терминологии, выражающей отнесенность к будущему, такой как «полагает», «ожидает», «может», «ожидаются», «намеревается», «будет», «будет продолжать», «следует», «бы», «стремится», «приблизительно» или «предвидит» или другим подобным выражениям, или их отрицательным формам, или их другим вариантам, или другой сопоставимой с ней терминологией. Такие прогнозные заявления включают все вопросы, которые не представляют собой исторические факты. Они встречаются в нескольких местах в тексте Проспекта и включают заявления относительно намерений, мнений и текущих ожиданий Банка, касающихся, кроме всего прочего, результатов деятельности Банка, его финансового положения, ликвидности, перспектив, роста, стратегий и отраслей экономики, в которых он осуществляет свою деятельность. По своей природе, такие прогнозные заявления содержат определенный риск и неопределенность, так как они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут произойти в будущем, а могут и нет.

Потенциальным инвесторам следует иметь в виду, что прогнозные заявления не представляют собой гарантию их осуществления в будущем и что фактические результаты деятельности Банка, его финансовое положение и ликвидность, а также развитие отраслей экономики, в которых он осуществляет свою деятельность, могут существенно отличаться от тех, что были указаны или предположены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем Проспекте. В добавление к этому, если даже результаты деятельности Банка, его финансовое состояние и ликвидность, а также развитие сфер экономики, в которых он осуществляет свою деятельность, совпадают с прогнозными заявлениями, содержащимися в настоящем Проспекте, такие результаты или развитие не могут рассматриваться в качестве обязательных для последующих периодов. Важные факторы, которые могут повлиять на такие различия, включают без ограничения:

- * ожидаемый рост корпоративной, розничной, страховой и инвестиционной деятельности Банка и ожидаемая диверсификация его депозитной базы;
- * ожидания, касающиеся влияния проектов, внедряемых с целью улучшения эффективности затрат и увеличения роста доходов; и
- * оценки и финансовые цели по увеличению и диверсификации состава портфеля выданных Банком кредитов.

Факторы, которые могут повлиять на такие прогнозные заявления, включают, среди всего прочего, нижеследующее:

- * общие экономические условия и деловая конъюнктура;
- * спрос на услуги Банка;
- * факторы конкурентоспособности в сферах экономики, в которых Банк и его клиенты конкурируют;
- * изменения в постановлениях правительства;
- * изменения в налоговых требованиях, включая изменения ставок налогов, новые налоговые законы и измененные толкования существующих налоговых законов;
- * колебания процентных ставок и прочих условий рынка капиталов, включая иностранную валюту;
- * колебания валютных курсов;
- * экономические и политические условия на международных рынках, включая смены правительств;
- * враждебные действия и ограничения в возможности перевода капитала через границу; и
- * фактор времени, влияние и прочие неопределенности действий, которые будут совершаться в будущем.

Разделы настоящего Проспекта под названием «Факторы риска», «Финансовый обзор», «Банк» и «Выборочная статистическая и прочая информация» содержат более полное обсуждение факторов, которые могут повлиять на функционирование Банка в будущем и сферы экономики, в котором он осуществляет свою деятельность. Принимая во внимание данные факторы риска, неопределенности и предположения, прогнозные заявления, представленные в настоящем Проспекте, могут не осуществиться.

Ни Банк, ни Эмитент не берут на себя обязательств по публичному обновлению или пересмотру каких-либо прогнозных заявлений не зависимо от того, получит ли он какую-либо новую информацию, произойдут ли какие-либо события в будущем и пр. Все последующие письменные и устные прогнозные заявления, относящиеся к Банку, Эмитенту или лицам, действующим от их лица, должны рассматриваться в совокупности с вышеуказанными и содержащимися далее в тексте Проспекта предупреждающими заявлениями.

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

И Эмитент, и Банк несут ответственность за информацию, содержащуюся в настоящем Проспекте. В меру осведомленности Эмитента и Банка (которые предприняли все возможные для этого меры) информация, содержащаяся в настоящем Проспекте, соответствует фактам и не содержит каких-либо упущений, которые могут повлиять на смысл такой информации.

Вся статистическая информация в настоящем Проспекте под заголовком «Банковский сектор в Казахстане» была взята в виде выдержек из публикаций НБК и АРКС. В таких источниках не обязательно имеется согласованность с представленной в настоящем документе информацией. Эмитент и Банк несут ответственность за точное воспроизведение таких выдержек, и насколько каждому из них известно и насколько они могут удостовериться из информации, опубликованной такими источниками, никакие факты, которые могли бы повлиять на неточность или искажение такой информации, не были упущены.

ВКЛЮЧЕНИЕ ПУТЕМ ПРИВЕДЕНИЯ ССЫЛКИ

17 июля 2006 г. Гарант зарегистрировал не прошедшую аудиторскую проверку сжатую консолидированную промежуточную финансовую отчетность на и за три месяца, закончившиеся 31 марта 2006 г. (далее именуемую как «Промежуточная финансовая отчетность») в Системе Регистрации Документов Управления Великобритании по Листингу. Промежуточная финансовая отчетность включена путем приведения ссылки и составляет часть настоящего Проспекта.

Копии промежуточной финансовой отчетности имеются для рассмотрения в Системе Регистрации Документов Управления Великобритании по Листингу, на веб-сайте Гаранта (<http://en.kkb.kz/>) и на веб-сайте Регулирующей Службы Новостей Лондонской Фондовой Биржи ПЛС (www.londonstockexchange.com/rns).

СОДЕРЖАНИЕ

ВКЛЮЧЕНИЕ ПУТЕМ ПРИВЕДЕНИЯ ССЫЛКИ	viii
ОБЗОР БАНКА.....	1
ПОСЛЕДНИЕ ДОСТИЖЕНИЯ	3
ОБЗОР ПРЕДЛОЖЕНИЯ	5
ФАКТОРЫ РИСКА.....	8
ОПИСАНИЕ СДЕЛКИ	18
ОБМЕННЫЕ КУРСЫ И ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ	20
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	21
КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКА.....	22
СВОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	23
ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР.....	26
ЭМИТЕНТ.....	37
БАНК	39
ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ПРОЧАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	48
УПРАВЛЕНИЕ	64
СДЕЛКИ МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ ЛИЦАМИ	67
ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ	68
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ.....	70
УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ	73
ФОРМА ДОГОВОРА НА ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ СУБОРДИНИРОВАННОГО ЗАЙМА	85
ОБЗОР ПОЛОЖЕНИЙ КАСАТЕЛЬНО ЕВРОНОТ	96
НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ	98
ПОДПИСКА И ПРОДАЖА.....	101
ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ.....	102
ПЕРЕЧЕНЬ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ	F-1

ОБЗОР БАНКА

Нижеприведенный обзор необходимо читать и рассматривать как единое целое вместе с подробной информацией и финансовой отчетностью и примечаниями к ней, представленными в тексте настоящего Проспекта. Потенциальные инвесторы должны ознакомиться с разделом «Факторы риска», в котором обсуждаются определенные факторы, которые необходимо принять во внимание в связи с вложением инвестиций в Облигации (или их выгодные проценты). Также дается ссылка на Перечень Терминов для объяснения определенных выделенных заглавными буквами терминов.

Казкоммерцбанк

Учрежденный в 1990 г., АО «Казкоммерцбанк» является самым крупным банком в Казахстане по размеру общих активов по состоянию на 31 декабря 2005 г., предоставляющим оптовые и розничные банковские и прочие финансовые услуги. На 31 декабря 2005 г. Банк получил чистую прибыль в размере 19 140 миллионов тенге, общие активы составили 1 195 миллиардов тенге, а акционерный капитал составил 87 369 миллионов тенге.

Основной деятельностью Банк традиционно является прием депозитов и предоставление Займов и прочих источников кредитования в тенге и иностранной валюте. Он также предлагает широкий спектр услуг, связанных с операциями на текущих счетах, таких как платежные механизмы, дебетовые и кредитные карты, услуги по инкассации и розничные банковские услуги.

На 31 декабря 2005 г. в добавление к головному офису Банк имел 22 филиала по всему Казахстану и 58 операционных отделений. Банк также имеет филиал банка в Кыргызстане. На 31 декабря 2005 г. общая сумма розничных потребительских депозитов составила 107 787 миллионов тенге, значительно увеличившись с 3 180 миллионов тенге розничных депозитов, имеющих у Банка на конец 1999 г., и Банк полагает, что в настоящее время он имеет одну из крупнейших баз депозитов среди всех Казахстанских банков.

С конца 2002 г. общая сумма кредитов Банка, выданных физическим лицам, выросла с 12 234 миллионов тенге до 101 844 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Посредством коммерческой банковской деятельности Банк предоставляет продукты и услуги преимущественно средним и крупным казахстанским и международным корпорациям, осуществляющим свою деятельность в Казахстане, включая торговлю и продукты структурированного финансирования, услуги по проектному финансированию, электронный банкинг и услуги по управлению активами, а также источники краткосрочного кредитования и прочие общие банковские услуги.

Придерживаясь политики поддержания высокого уровня ликвидности, Банк обычно предоставляет корпоративным клиентам Займы со средним сроком погашения до 18 месяцев, а также осуществляет долгосрочное финансирование в соответствии с текущими источниками финансирования. Для лучших корпоративных клиентов в Казахстане Банк также организует получение синдицированных займов у иностранных банков и обеспечивает финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах, таких как Россия и Кыргызстан. По состоянию на 31 декабря 2005 г. общий ссудный портфель по потребительским кредитам составил 772 006 миллионов тенге.

В добавление к банковским Банк также предлагает и прочие финансовые услуги. Он является основным участником на рынках ценных бумаг и валютных рынках в Казахстане. На основании полученной лицензии на осуществление банковской деятельности Банк имеет право осуществлять и другую деятельность, включая продажу, покупку и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), а также предоставлять производные финансовые продукты. В 2001 г. Банк начал предлагать своим корпоративным и розничным клиентам услуги по управлению активами.

Стратегия

Стратегия Банка заключается в поддержании его позиции в качестве ведущего банка и компании, оказывающей финансовые услуги в Казахстане, увеличивая рентабельность посредством управления ростом и увеличения эффективности работы. Стратегия была разработана совместно с внешним консультантом. Для осуществления данной стратегии Банк намерен сфокусировать свое внимание на следующем:

- * Улучшение информационных систем управления и операционной эффективности;
- * Улучшение базы фондирования;
- * Выход на другие рынки финансовых услуг; и
- * Развитие своего присутствия в других странах СНГ.

Эмитент

Эмитент, представляющий собой дочернюю компанию, находящуюся в полной собственности Банка, был зарегистрирован 13 февраля 2001 г. согласно законодательству Нидерландов с главной целью привлечения средств для Банка.

Кредитные рейтинги

Облигации будут оцениваться тремя рейтинговыми агентствами: Fitch Ratings («Fitch Ratings»), Moody's Investors Service («Moody's») и Standard and Poor's Rating Services, являющимся подразделением the McGraw Hill Companies («Standard & Poor's»).

Банк ожидает получить нижеследующие кредитные рейтинги для Облигаций:

Fitch Ratings	BB
Moody's	Baa2
Standard & Poor's	BBA

Кредитный рейтинг ценных бумаг не представляет собой рекомендацию купить, продать или держать ценные бумаги, и он может быть в любое время приостановлен, сокращен и отозван назначенным рейтинговым агентством.

ПОСЛЕДНИЕ ДОСТИЖЕНИЯ

Обзор

За три месяца, окончившиеся 31 марта 2006 г. Гарант получил чистую прибыль до миноритарного пакета в размере 7 832 миллионов тенге в сравнении с 5 729 миллионами тенге за тот же период в 2005 г. На 31 марта 2006 г. общие активы увеличились до 1 184 822 миллионов тенге, а общий акционерный капитал до 102 012 миллионов тенге, что сделало ККБ самым крупным банком в Казахстане по размеру общих активов по состоянию на 31 марта 2006 г., согласно данным НБК.

С 31 декабря 2005 г. по 31 марта 2006 г. Гарант увеличил количество операционных пунктов в Казахстане с 59 до 62. Общий объем ссуд, выданных Гарантом физическим лицам, увеличился до 112 953 миллионов тенге по состоянию на 31 марта 2006 г. с 101 844 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г. За тот же самый период общий ссудный портфель Гаранта увеличился на 69 613 миллионов тенге до 841 619 миллионов тенге. За первые три месяца 2006 г. общий размер потребительских розничных депозитов уменьшился на 0,6 процентов до 107 135 миллионов тенге по состоянию на 31 марта 2006 г. в сравнении с 107 787 миллионами тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г., что произошло в результате небольшого снижения в бессрочных депозитах и повышении стоимости тенге (более половины общего объема розничных депозитов деноминированы в иностранной валюте).

С 13 июля 2006 г. НБК ввел новые требования касательно резервов для банков второго уровня в Казахстане, которые ужесточили требования к обеспечению внешней задолженности с 6 до 8 процентов. В то же время обеспечение резервов по внутренней задолженности остаются на уровне 6 процентов. См. «Риски, связанные с Банком – Недавние изменения в требованиях НБК касательно минимального резерва и потенциальные ограничения, налагаемые АФН в отношении привлечения краткосрочных займов, могут повлиять на возможность Банка привлекать внешние и краткосрочные источники финансирования».

Корпоративные банковские услуги

Ссудный портфель Гаранта по торговым Заемам увеличился с 147 657 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г. до 176 753 миллионов тенге по состоянию на 31 марта 2006 г. (увеличение на 19,7 процентов) и составил 21 процент общего ссудного портфеля Гаранта по состоянию на 31 марта 2006 г. Ссудный портфель Гаранта по Заемам на строительство увеличился с 210 431 миллионов тенге по состоянию на 31 декабря 2005 г. до 246 553 миллионов тенге по состоянию на 31 марта 2006 г. (увеличение на 17,2 процента) и составил 29,3 процентов общего ссудного портфеля Гаранта по состоянию на 31 марта 2006 г. Участие Гаранта в кредитовании транспорта и связи уменьшилось до 4,7 процентов от общего ссудного портфеля по состоянию на 31 марта 2006 г. с 5,3 процентов по состоянию на 31 декабря 2005 г., в то время как его участие в потребительском кредитовании слегка увеличилось до 13,4 процентов от общего ссудного портфеля по состоянию на 31 марта 2006 г. с 13,2 процентов в 2005 г., и в каждом случае данные цифры представлены до резервирования и резервов на переоценку.

Банк продолжил расширять свою деятельность в соседних странах через филиалы КБ «Москоммерцбанк» в России и ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан» в Кыргызстане. В качестве процентного соотношения к общему ссудному портфелю займы российским и киргизским предприятиям составили 3,6 процента и 0,3 процента по состоянию на 31 марта 2006 г. соответственно в сравнении с 4,1 процентами и 0,3 процента по состоянию на 31 декабря 2005 г. соответственно.

Розничные банковские услуги

С 31 декабря 2005 г. Гарант дополнительно выпустил 14 319 дебетовых и кредитных карт, приведя общее количество выпущенных карточек до 419 964 единиц по состоянию на 31 марта 2006 г. В добавление к этому, с 31 декабря 2005 г. Гарант дополнительно установил 33 банкомата и открыл 403 POS-терминала, доведя общее количество по состоянию на 31 марта 2006 г. до 414 и 3 067 единиц соответственно. Розничные депозиты составили 34,9 процента общих клиентских депозитов по состоянию на 31 марта 2006 г. в сравнении с 35,5 процентами по состоянию на 31 декабря 2005 г.

Управление рисками

Гарант планирует совершенствовать свои системы управления рисками и для этого пригласил внешнего консультанта, который в настоящее время производит оценку процессов управления рисками Гаранта. На базе результатов исследований и рекомендаций консультанта Гарант планирует начать осуществление плана действий по совершенствованию систем управления рисками к концу 2006 г.

Капитализация

На 31 марта 2006 г. разрешенный к выпуску акционерный капитал Гаранта составил 5 миллиардов тенге, представленных в виде 500 миллионов акций с номинальной стоимостью 10 тенге каждая, 375 миллионов из которых представляют собой обыкновенные голосующие акции, а 125 миллионов представляют собой неголосующие привилегированные акции. Выпущенный и оплаченный акционерный капитал Гаранта составил 4 996 999 560 тенге, который включает 374 995 211 обыкновенных голосующих акций и

124 704 745 неголосующих привилегированных акций. В январе 2006 г. Гарант зарегистрировал дополнительное увеличение акционерного капитала в размере 200 000 000 обыкновенных голосующих акций. 26 апреля 2006 г. Совет директоров Гаранта одобрил распределение 96 500 000 таких акций среди существующих акционеров. Срок использования преимущественных прав для существующих акционеров истек 14 июля 2006 г. После подтверждения общего количества использованных прав оставшиеся неподписанные акции будут предложены публике. Банк ожидает, что он сможет зарегистрировать увеличение в оплаченном акционерном капитале в третьем квартале 2006 г.

Сотрудники Банка

По состоянию на 31 марта 2006 г. общее количество штатных сотрудников, нанятых Банком, увеличилось до 3 793 с 3 656 по состоянию на 31 декабря 2005 г.

ОБЗОР ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Нижеприведенный обзор должен рассматриваться в совокупности с оставшейся частью настоящего Проспекта. В остальном, что не оговорено в настоящем разделе, применяются условия, указанные касательно Субординированного Займа в тексте настоящего Проспекта.

Эмитент Облигаций и Заемодатель по Договору на предоставление субординированного Заема:	Казкоммерц Финанс 2 Б.В.
Заемщик по Договору на предоставление субординированного Заема:	АО «Казкоммерцбанк»
Предложение:	Облигации, участвующие в Субординированном Займе, на общую сумму \$200 000 000 долларов США с доходностью 8,625 процентов годовых со сроком погашения в 2016 г.
Ведущий управляющий:	Dresdner Bank AG London Branch
Доверительный управляющий:	The Bank of New York
Основной платежный агент, регистрирующий агент и трансфертный агент:	The Bank of New York
Дата выпуска:	27 июля 2006 г.
Выпускная цена:	100 процентов от основной стоимости Облигаций
Срок погашения:	27 июля 2016 г.
Доходность:	8,625 процентов
Форма выпуска Облигаций:	Облигации будут выпускаться в регистрируемой форме и изначально представляться в виде евроноты, заменяемых на Облигации на предъявителя в ограниченных обстоятельствах, указываемых в евронотах
Системы клиринга:	Clearstream, Luxembourg и Euroclear
Первая передача Облигаций:	27 июля 2006 г. или в ближайшую дату евроноты будут размещены у обычного депозитария для и зарегистрированы на имя уполномоченного лица Euroclear и Clearstream, Luxembourg
Номинальная стоимость (достоинство):	150 000 долларов США и дополнительно целые суммы кратные 1 000 долларам США
Использование средств от выпуска Облигаций:	Средства, полученные от предложения Облигаций, будут использованы Эмитентом с единственной целью полного финансирования Субординированного Займа в размере 200 000 000 долларов США, выдаваемого Заемщику. Заемщик намеревается использовать полученные средства Субординированного Займа для финансирования Займов, выдаваемых казахстанским корпоративным клиентам, и для прочих общих банковских целей
Ограниченный регресс:	Облигации будут представлять собой обязательство Эмитента по использованию суммы, равной сумме средств, полученных от выпуска Облигаций, только с целью финансирования Субординированного Займа согласно условиям Договора на предоставление Субординированного Займа. Кроме случаев, оговоренных в Условиях, Эмитент должен отчитываться перед держателями Облигаций по суммам, эквивалентным тем (если таковые имеются), что были получены от Заемщика согласно Договору на предоставление Субординированного Займа, в каждом случае за вычетом сумм, удерживаемых в отношении Зарезервированных Прав (как определяется в «Условиях выпуска Облигаций – Обеспечение») и сумм в отношении Предельной цены и Налоговой Суммы (определение обоим терминам дается в Договоре на предоставление Субординированного Займа).
Процент по Облигациям:	На каждую дату выплаты процентов (27 января и 27 июля каждого года, начиная с 27 января 2007 г.) Эмитент должен отчитываться перед держателями Облигаций на сумму, эквивалентную суммам процента, фактически полученную Эмитентом или на его счет согласно Договору на предоставление Субординированного Займа, причем процент начисляется по ставке 8,625 процентов в год вплоть до Рабочего Дня (как определяется в Договоре на предоставление Субординированного Займа), но исключая его, следующего за 27 июля 2011 г., и после этого по годовой ставке, равной ставке Казначейства США (как определяется в Договоре на предоставление Субординированного Займа) плюс 5,265 процентов годовых (как предусматривается в Договоре на предоставление Субординированного Займа)

<p>Погашение:</p>	<p>Если изначально не была произведена предоплата или оплата, Заемщик должен будет погасить Субординированный Займ не позднее 27 июля 2016 г. или, если этот день не выпадает на Рабочий День, не позднее Рабочего Дня, предшествующего 27 июля 2016 г., и, подлежащие такому погашению (как предусматривается в Договоре на предоставление Субординированного Займа) все Облигации, остающиеся в обращении на 27 июля 2016 г., должны быть погашены на эту дату или оплачены Эмитентом в размере 100 процентов их основной суммы.</p> <p>По своему усмотрению Заемщик может погасить Субординированный Займ вместе с начисленным процентом в Рабочий День, непосредственно следующий за 27 июля 2016 г. (как предусматривается в Договоре на предоставление Субординированного Займа), при условии, что оплата Займа Заемщиком в такой день должна быть одобрена Уполномоченным Агентством, кроме случаев, когда такое предварительное одобрение больше не требуется. Если наступает срок погашения Субординированного Займа (и он погашен), то вслед за этим наступает срок погашения всех оставшихся в обращении Облигации по их номинальной стоимости вместе с начисленным процентом.</p> <p>Если в результате Налогового События (как определяется в Договоре на предоставление Субординированного Займа) Заемщику придется увеличить оплату основной суммы или процента или любой другой суммы, подлежащей оплате по Договору на предоставление Субординированного Займа сверх Дополнительных Сумм (как определяется в Договоре на предоставление Субординированного Займа), которые Заемщик обязан оплатить на дату Договора на Подписку, и в любом подобном случае Заемщик не может избежать выполнения такого обязательства и, принимая разумные меры для его выполнения, Заемщик будет иметь право (без получения премии или оплаты штрафа), в любой День Оплаты Налога (как определяется в Договоре на предоставление субординированного Заема) полностью погасить Заем (не частично) в следующий День Оплаты Налога (как определяется в Договоре на предоставление субординированного Заема) в размере подлежащей погашению основной суммы Займа плюс начисленный неоплаченный процент на дату, установленную для погашения, при условии, что оплата Займа Заемщиком будет одобрена Уполномоченным Агентством, кроме случаев, когда такое предварительное одобрение больше не требуется. Если срок погашения Субординированного Займа наступает (и Займ погашается), то вслед за этим наступает срок погашения всех оставшихся в обращении Облигации по их номинальной стоимости вместе с начисленным процентом.</p>
<p>Релевантное событие:</p>	<p>В случае возникновения определенных событий в отношении Эмитента (как определяется в Трестовом Договоре), Доверительный Управляющий может, на условиях, предусмотренных Трестовым Договором, использовать обеспечение, созданное в Трестовом Договоре в пользу держателей Облигаций.</p>
<p>Случай невыполнения обязательств (дефолт):</p>	<p>В случае возникновения События Невыполнения Обязательств (как определяется в Договоре на предоставление Субординированного Займа), Доверительный Управляющий может, на условиях, предусмотренных Трестовым Договором, объявить о наступлении срока погашения всех подлежащих оплате сумм по Договору на предоставление Субординированного Займа</p>
<p>Статус:</p>	<p>Облигации представляют собой обеспеченные обязательства Эмитента с ограниченным регрессом. На условиях выпуска Облигаций Эмитент будет обязан использовать средства, полученные от выпуска Облигаций, исключительно для финансирования Субординированного Займа. Эмитент также будет обязан отчитываться перед держателями Облигаций по основным суммам, процентам и дополнительным суммам (если таковые имеются), фактически полученным Эмитентом или за его счет по Договору на предоставление Субординированного Займа, за вычетом сумм по Резервированным Правам. См. «Условия выпуска Облигаций – Статус и ограниченный регресс»</p>

	Субординированный Заем будет представлять собой прямое, безусловное и необеспеченное обязательство Заемщика и будет расцениваться равно с любыми другими необеспеченными субординированными обязательствами Заемщика. См. п.6.1 Договора на предоставление Субординированного Займа
Удерживаемый с Облигаций налог:	Все платежи по Облигациям будут осуществляться Эмитентом без удержания каких-либо налогов Нидерландов. В случае если Эмитент обязан осуществить вычет или удержание налога, Эмитент должен произвести дополнительные платежи в размере, покрывающем соответствующую разницу, чтобы держатели Облигаций получили сумму в том размере, как если бы никакой налог не удерживался и не вычитался, при условии что Эмитент получит эквивалентные суммы от Заемщика согласно Договору на предоставление Субординированного Займа.
Регулирующий закон:	Облигации, Тростовый Договор и Договор на предоставление Субординированного Займа будут регулироваться и толковаться в соответствии с законодательством Англии.
Листинг:	Было подано заявление в Управление по финансовому надзору на допуск Облигаций в официальный список Управления Великобритании по листингу и в Лондонскую фондовую Биржу ПЛС на допуск Облигаций к торговле на рынке государственных ценных бумаг и бумаг с фиксированной процентной ставкой Лондонской Фондовой Биржи.
Ограничения по продаже:	Предложение и продажа Облигаций подлежит исполнению всех применяемых ограничений по продаже, включая без исключения ограничения США, Великобритании и Казахстана. См. «Подписка и продажа».
Факторы риска:	Потенциальные инвесторы должны тщательно изучить информацию, представленную в разделе «Факторы риска» вместе с прочей информацией, содержащейся в настоящем Проспекте.

ФАКТОРЫ РИСКА

Инвестирование в Облигации предполагает высокую степень риска. Потенциальные инвесторы должны внимательно прочитать весь Проспект и в частности рассмотреть все риски, присущие такому инвестированию, включая нижеприведенные факторы риска, перед принятием инвестиционного решения. Эти факторы риска, отдельно или совместно, могут существенно и негативно повлиять на бизнес Банка, его деятельность и финансовое состояние и/или права держателей Облигаций по Облигациям.

Риски, имеющие отношение к Банку

Быстрый рост Банка подвергает его дополнительным рискам

Средний чистый ссудный портфель Банка увеличился на 52,3 процента в 2005 г. и составил 547,4 миллиардов тенге по состоянию на конец того года в сравнении с 359,5 миллиардами тенге годом раньше. Значительное увеличение размера ссудного портфеля увеличило размер кредитного риска Банка и потребует продолжительного и более тщательного мониторинга кредитоспособности руководством Банка и адекватности уровня резервов посредством проведения программы управления кредитным риском Банка.

Темпы роста, которые недавно пережил Банк, также требуют от Банка привлечения и удержания значительного числа квалифицированного персонала, а также соответствующей подготовки нового персонала не только для контроля качества активов, но и поддержания доступа к достаточно гибким источникам финансирования. Более того, развитие относительно новых продуктов, таких как ипотечные кредиты с фиксированной ставкой и пакеты финансирования для предприятий МСБ, требует не только навыков оценки кредитоспособности и соответствующего персонала, но также наличия соответствующих систем управления рисками, некоторые из которых были только недавно внедрены в Банке. Невозможность успешно управлять ростом и развитием и поддерживать качество активов и/или гибкость источников финансирования может существенно и негативно повлиять на результаты коммерческой деятельности Банка и его финансовое состояние.

Сосредоточенность ссудного портфеля Банка подвергает его риску дефолта его самых крупных заемщиков

Банк намеревается продолжать диверсифицировать свой портфель и уменьшать сосредоточенность своих займов. По состоянию на 31 декабря 2005 г. 20 самых крупных заемщиков Банка составили 26,8 процентов общего ссудного портфеля в сравнении с 24,8 процентами по состоянию на 31 декабря 2004 г. По состоянию на 31 декабря 2003 г. 20 самых крупных заемщиков Банка составили 30,3 процента общего ссудного портфеля в сравнении с 33,4 процентами по состоянию на 31 декабря 2002 г. Несмотря на в целом растущее разнообразие в ссудном портфеле, Казкоммерцбанк намеревается сконцентрировать свое внимание на кредитном качестве и развитии финансового и управленческого контроля для мониторинга размера кредитного риска. Тем не менее, если эти усилия окажутся безуспешными, любой обржавшийся в результате дефолт может негативно сказаться на деятельности Банка, ликвидности, результатах коммерческой деятельности и его финансовом состоянии.

Отсутствие статистической, корпоративной и финансовой информации в Казахстане может ограничить возможность Банка точно оценить размер кредитных рисков

Система сбора и опубликования в Казахстане статистической информации, касающейся экономики в целом и отдельных секторов экономики и компаний на территории Казахстана, а также публикация корпоративной и финансовой информации по компаниям и отдельным экономическим предприятиям не является всеобъемлющей по сравнению с аналогичной системой во многих странах с развитой рыночной экономикой. Таким образом, статистическая, корпоративная и финансовая информация, включая прошедшую аудиторскую проверку финансовую отчетность, предоставляемые в Банк в отношении его потенциальных корпоративных заемщиков или прочих клиентов намного осложняет оценку кредитных рисков, включая оценку имущества, выступающего в качестве обеспечения кредита. Хотя Банк обычно проводит оценку чистой ликвидационной стоимости заложенного имущества, на основе которой он определяет требования к размеру применяемого резерва и залога, отсутствие дополнительной статистической, корпоративной и финансовой информации может ограничить точность оценки Банком размера кредитного риска.

Банк в сотрудничестве с другими казахстанскими коммерческими предприятиями и международным кредитным агентством Exregian учредили кредитное бюро в Казахстане в 2004 г. для предоставления информации о потенциальных заемщиках. Тем не менее, кредитное бюро еще не представляет собой зрелый бизнес, и предоставляемая им информация в плане качества может быть не точной и не полной, и в таком случае Банк, возможно, продолжит получать ограниченную информацию, на основании которой он будет принимать свои решения касательно выдачи ссуд.

Банк сталкивается со значительной конкуренцией, которая может увеличиться в будущем

Наряду с другими банками Казахстана, Банк подвержен значительной конкуренции со стороны как местных, так и иностранных банков. По состоянию на 31 декабря 2005 г. в Казахстане функционировало 33 коммерческих банка, исключая НБК, БРК и ЖилСтройСберБанк, 14 из которых представляли собой банки с иностранным участием, включая дочерние компании иностранных банков. Хотя Банк полагает, что он занимает выгодное положение на рынке и является конкурентноспособным в банковском секторе Казахстана благодаря своей относительно большой капитализации и базе активов, относительно низкокзатратной депозитной базе и разнообразной клиентской базе, Банк сталкивается с конкуренцией ряда существующих и потенциальных участников банковского сектора Казахстана.

Регулирование банковского сектора Казахстана может негативно повлиять на деятельность Банка, а существующее законодательство, регулирующее банковскую деятельность, не достаточно развито, как во многих Западных странах

В сентябре 1995 г. НБК ввел жесткие правила и пруденциальные нормы для банковских операций и достаточности основного капитала банков. В добавление к этому НБК принял институциональный план развития для ведущих банков Казахстана, включая Банк. В соответствии с этим планом требуется, чтобы банки вели бухгалтерский учет в соответствии с МСФО и начали применять принципы Базельского Соглашения в сроки, определяемые НБК в каждом отдельном случае. Банки также должны присоединиться к финансируемой банком системе страхования депозитов и организовывать ежегодную аудиторскую проверку, привлекая для этого общественную бухгалтерскую фирму, назначаемую НБК. После внесения изменений в законодательство в июле 2003 г. было образовано АФН, а с 1 января 2004 г оно приняло на себя обязательство по выполнению большинства функций по надзору и регулированию деятельности в финансовом секторе, которые ранее выполнялись НБК. Основной задачей АФН является осуществление регулирования и надзора над финансовыми рынками и финансовыми организациями. См «Банковский сектор в Казахстане». Банк сталкивается с риском изменений в определенных законодательных и регулирующих актах, которые могут негативно сказаться на его коммерческой деятельности, результатах деятельности или ликвидности, а также рыночной стоимости Облигаций. Тем не менее, в большинстве случаев изменения в законодательных и регулирующих актах, которые значительно влияют на банковский сектор, принимаются только после предварительных обсуждений и рассмотрения комментариев, вносимых Ассоциацией Финансистов Казахстана. Ассоциация Финансистов Казахстана является торговым представителем банков второго уровня и прочих финансовых учреждений. В дополнение к этому, Правительство Казахстана может принять дополнительные постановления и правила, включающие вопросы налогообложения, процентных ставок, инфляции, валютного контроля, или принять другие меры, которые могут негативно повлиять на финансовое положение Банка, результаты его деятельности или рыночную стоимость и ликвидность Облигаций.

Несмотря на существующие регулятивные нормы в Казахстане, которые очень схожи с теми, которые применяются в других странах СНГ, потенциальные инвесторы должны понимать, что регулятивные нормы, применяемые в отношении банков в Казахстане, и контроль их исполнения и соблюдения регулируемыми органами могут отличаться от тех мер, которые применяются к банковской деятельности в странах с более развитыми режимами регулирования. В результате, инвесторы могут и не извлечь пользу от всех защитных мер, имеющихся в таких других странах. См. «Риски, имеющие отношение к Казахстану – законодательная и регулятивная база Казахстана менее развита, чем в других западных странах».

Предложенная реформа базы достаточности международной основного капитала может увеличить стоимость займов Банка.

В 2001 г. Базельский Комитет внес предложение по созданию новой базы достаточности основного капитала в замен существующего Базельского Соглашения. В отношении оценки, применяемой к размеру кредитного риска банков, Базельский Комитет предложил заменить существующий подход на систему, которая производила бы как внешнюю, так и внутреннюю оценку кредита для определения размера риска. Планируется, что такой подход будет также применяться, прямо или косвенно, и к изменяющимся степеням, к оценке размера кредитного риска у банков, ценных бумаг, фирм и корпораций. В случае принятия данного предложения, новая база может потребовать от финансовых организаций, предоставляющих ссуды казахстанским банкам, соответствия более жестким требованиям к капиталу в результате оценки кредитного риска Казахстана. В результате, Банк, наряду с другими казахстанскими банками может столкнуться с повышением затрат на займы, что может негативно сказаться на результатах деятельности и финансовом положении Банка.

Успех Банка зависит от непрерывной работы его ключевого персонала.

Рост Банка, его развитие и внедрение стратегии может относиться, в частности, к знаниям и опыту небольшого количества руководителей высшего звена. Потеря трудоспособности таких лиц по какой-либо причине может существенно и негативно повлиять на коммерческую деятельность Банка, результаты его деятельности и финансовое положение. Так как бизнес Банка развивается, его успех будет зависеть в большой степени от его способности привлекать и удерживать дополнительное количество работников, имеющих соответствующую квалификацию в данной сфере. Банк постоянно пытается привлекать и удерживать новых ключевых сотрудников. Банковская сфера относительно нова в Казахстане, и существует ограниченное число опытных банковских менеджеров в стране. Банк полагает, что существует также высокий уровень конкуренции среди работодателей, ищущих услуги таких лиц. В то время как Банк верит, что он является успешным в привлечении квалифицированных и мотивированных работников и служащих, потерять такой квалифицированный персонал в условиях растущей конкуренции будет рискованно.

Недавние изменения в требованиях НБК, предъявляемых к размеру минимального резерва, и потенциальные ограничения, налагаемые АФН на привлечение краткосрочных займов, могут повлиять на способность Банка привлекать иностранные и краткосрочные заемные средства

С 13 июля 2006 г. НБК ввел для Казахских банков новые меры по ужесточению требований, предъявляемых к резервам, в попытке ограничить объем займов в иностранной валюте и решить вопрос несоответствия используемых банками второго уровня валют, имеющих значительный объем обязательств в долларах США, но предоставляющих ссуды преимущественно в тенге. Новые правила повысят требования к резервам для займов в иностранной валюте с 6 до 8 процентов, хотя займы в тенге останутся на уровне 6 процентов. Наряду с другими крупными банками страны значительная доля финансирования ККБ осуществляется в долларах США, привлекаемых в виде синдицированного займа и на международных рынках капитала, поэтому новые требования к минимальному резерву могут негативно повлиять на рентабельность Банка, как только Банк увеличит суммы резервов в НБК для обеспечения операций, связанных с иностранными займами.

В дополнение с 1 июля 2006 г. АФН ввело новые меры, ограничивающие внешнее краткосрочное финансирование, которое увеличивает собственный капитал банка на коэффициент, превышающий цифру 1. Тем не менее, банки, не выполнившие данное требование к 1 июля 2006 г., должны выполнить его до 1 октября 2006 г. Данные правила могут повлиять на Банк таким образом, что Банк не сможет продлить определенные краткосрочные займы, и ему, возможно, придется искать источники финансирования с большим сроком или заменять такие краткосрочные финансовые инструменты на депозиты клиентов.

Факторы риска, имеющие отношение к Республике Казахстан

Инвесторы, действующие на развивающихся рынках, таких как Казахстан, должны иметь в виду, что такие рынки подвержены большему риску, чем более развитые рынки, включая в некоторых случаях значительные юридические, экономические или политические риски. Инвесторы также должны иметь в виду, что развивающиеся экономики, такие как в Казахстане, подвержены стремительным изменениям, и что, информация, представленная в настоящем Проспекте, может устареть относительно быстро. В соответствии с этим, инвесторы должны проявить особую осторожность в оценке присутствующих рисков и решить для себя, будут ли являться такие инвестиции в свете присутствующих рисков оправданными. В целом, вложение инвестиций в развивающиеся рынки подходит только для опытных инвесторов, которые могут полностью оценивать важность присутствующих рисков. Инвесторам рекомендуется обратиться за консультацией к своим юрисконсультам и советникам по финансам перед принятием инвестиционного решения в отношении Облигаций.

Большинство операций осуществляется и практически все клиенты Банка находятся в Казахстане. В соответствии с этим, способность Банка обеспечивать погашение выданных кредитов, его общее финансовое положение и результаты деятельности в значительной степени зависят от преобладающих в Казахстане экономических и политических условий.

Политические и региональные соображения

Казахстан стал независимым суверенным государством в 1991 г. в результате распада бывшего Советского Союза. С тех пор Казахстан пережил значительные изменения, начиная от однопартийной политической системы и командно-централизованной экономики до рыночной, демократической модели. Переход изначально был ознаменован политической нестабильностью и напряжением, экономикой в стадии рецессии, отмеченной высокой инфляцией, нестабильностью отечественной валюты и быстрыми, но неполными изменениями в законодательстве.

С 1992 г. Казахстан активно осуществляет программу экономических реформ, направленную на установление рыночной экономики посредством приватизации государственных предприятий и сокращения объема вмешательства государства в экономику, и является более продвинутой в этом отношении, чем некоторые другие страны СНГ. Тем не менее, как и в любой переходной экономике, нельзя быть уверенным, что такие реформы и прочие реформы, описанные в тексте настоящего Проспекта, продолжатся или что такие реформы достигнут всех или каких-либо из намеченных ими целей. Казахстан зависит от соседних стран в получении доступа к международным рынкам для экспорта основных статей экспорта, включающих нефть, сталь, медь, ферросплавы, железную руду, алюминий, уголь, свинец, цинк и пшеницу. Таким образом, Казахстан зависит от поддержания хороших взаимоотношений со своими соседями для обеспечения возможности экспорта. В дополнение к различным мерам, предпринимаемым для развития региональной экономической интеграции с соседними странами, в сентябре 2003 г. Казахстан подписал соглашение с Украиной, Россией и Белоруссией о создании единой экономической зоны, которое приведет к созданию общей экономической политики, стандартизации законодательства, внедряющей такую политику, и созданию единой комиссии по торговле и тарифам. Целью единой экономической зоны является создание свободной таможенной зоны, на территории которой страны-участники смогут свободно перемещать товары, капитал, рабочую силу и оказывать услуги. Страны-участники также намереваются скоординировать налоговую, кредитную, валютную и правительственную политику как в Казахстане, так и в регионе, продолжать поддерживать экономическую интеграцию стран СНГ, одной из целей которой является обеспечение непрерывного доступа к экспортным маршрутам. Тем не менее, серьезные сбои в экспортных маршрутах могут негативно сказаться на экономике Казахстана. Более того, негативные экономические факторы на региональных рынках могут отрицательно сказаться на экономике Казахстана.

Как и другие страны в Центральной Азии, Казахстан может подвергнуться влиянию длительной политической нестабильности в регионе и любых военных действий, происходящих в результате этого и оказывающих влияние на мировую экономику и политическую стабильность других стран. Также как и другие страны Центральной Азии, Казахстан может быть затронут военными, или другими действиями, предпринимаемыми против спонсоров терроризма в регионе. В частности, страны Центрально-Азиатского региона, такие как Казахстан, экономика и государственный бюджет которых отчасти зависят от экспорта нефти и нефтепродуктов, а также других товаров, импорта капитального оборудования и значительных иностранных инвестиций в проекты инфраструктуры, подвергнуться негативному влиянию неустойчивости цен на нефть и прочие товары, продолжительного спада в них, срыва или задержки в реализации проектов инфраструктур, вызванных политической и экономической нестабильностью в странах, принимающих участие в таких проектах, таких как Турция, которая вносит значительный вклад в реализацию проектов инфраструктуры в Центрально-Азиатском регионе.

Макроэкономические соображения и политика валютных курсов

В связи с тем, что Казахстан сильно зависит от экспортной торговли и цен на товары, он, в частности, пострадал от Азиатского финансового кризиса в начале 1998 г. и кризиса, произошедшего в последующем году в России, оба из которых обострили проблемы, связанные с падением цен на товары. Из-за того, что экономика Казахстана пострадала от низких цен на товары и экономической нестабильности в других частях света, Правительство поддержало экономические реформы, привлечение иностранных инвестиций и диверсификацию экономики. Несмотря на данные усилия, низкие цены на товары и слабый спрос на экспортных рынках могут негативно повлиять на экономику Казахстана в будущем.

В 1992 г. Правительство Казахстана начало внедрять реформы рыночной экономики, включая внедрение важной программы по приватизации, стимулированию прямых иностранных инвестиций, в частности, в нефтегазовый сектор, и внедрению более обширной законодательной базы.

Несмотря на неравномерное развитие в этом плане, за последние 12 лет Казахстан пережил значительные экономические преобразования. С середины 1994 г. Правительство придерживается программы макроэкономической стабилизации, направленной на сокращение инфляции, дефицита бюджета и увеличение валютных резервов.

В соответствии с цифрами, собранными АРКС, валовой внутренний продукт («ВВП») продолжил рост в реальном исчислении после принятия в апреле 1999 г. политики плавающего курса валюты, увеличившись на 13,5 процентов в 2001 г., 9,8 процентов в 2002 г., 9,2 процентов в 2003 г., 9,6 процентов в 2004 г., 9,4 процентов в 2005 г. Тем не менее, нельзя быть уверенным, что ВВП продолжит свой рост и любое снижение ВВП или темпа роста ВВП в последующие годы может негативно сказаться на развитии Казахстана.

Тенге является конвертируемой для осуществления операций текущего платежного баланса, хотя за пределами Казахстана он не является полностью конвертируемой валютой. Между 1991 г., когда Казахстан начал переход к рыночной экономике, и апреле 1999 г. НБК осуществлял политику регулирования валютных курсов, которая хотя и позволяла отражать общие рыночные тенденции в валютных курсах, вовлекала вмешательство государства, нацеленное на ограничение колебаний. Экспортные рынки, находящиеся в упадке, в 1998 г. и начале 1999 г., оказали значительное давление на регулирование валютных курсов в Казахстане, и вмешательство государства в валютные рынки привело к потерям в валютных резервах. В ответ на такое давление государственные органы осуществили ряд сокращений в расходах и предприняли меры по увеличению доходов, а в апреле 1999 г. НБК перешло на плавающий курс тенге. Тенге упал на 64,6 процента по отношению к доллару США в году, заканчивающемся 31 декабря 1999 г., по сравнению с обесцениванием на 10,7 процентов в году, заканчивающемся 31 декабря 1998 г. После принятия в 1999 г. политики плавающего курса тенге продолжал обесцениваться по отношению к доллару США, хотя с меньшей скоростью, обесценившись на 4,6 процента в 2000 г., на 3,8 процента в 2001 г. и 3,3 процента в 2002 г.

В последующем в течение 2003 г. тенге повысился в цене по отношению к доллару США на 7,3 процента, в течение 2004 года еще на 9,9 процентов, а затем упал в цене по отношению к доллару США на 2,9 процентов в 2005 г. до 133,98 тенге за 1,00 доллар США по состоянию на 31 декабря 2005 г. По состоянию на 24 июля 2006 г. официальный обменный курс тенге к доллару США, по сообщению НБК, составил 117,25 тенге за 1,00 доллар США.

В то время как НБК заявил о том, что он не имеет планов по возвращению к политике регулирования обменного курса, нет уверенности в том, что политика НБК не изменится, и какие-либо последующие решения по поддержке обменного курса не будут иметь негативного влияния на государственные финансы и экономику Казахстана.

Внедрение дальнейших реформ рыночной экономики

Необходимость вложения значительных инвестиций во многие предприятия привела в движение программу Правительства по приватизации. Программа исключила определенные предприятия, которые рассматриваются Правительством как имеющие стратегическое значение, хотя основная волна приватизации в большинстве ключевых секторов уже прошла, включая полную или частичную продажу определенных крупных производителей нефти и газа, горнодобывающих компаний и национальной телекоммуникационной компании.

Тем не менее, остается необходимость вложения значительного объема инвестиций во многие сектора экономики Казахстана, и есть области, в которых экономические показатели в частном секторе все еще стеснены недостаточно развитой инфраструктурой бизнеса. Более того, значительный объем безналичных операций в экономике и значительный размер теневой экономики негативным образом сказываются на внедрении реформ и препятствуют эффективному сбору налогов. Правительство заявило, что оно намеревается решать эти проблемы посредством усовершенствования процедур банкротства, инфраструктуры бизнеса и процедур сбора налогов и продолжения процесса приватизации. Тем не менее, внедрение данных мер в короткий срок произвело ряд положительных результатов, но улучшенные результаты не смогут реализоваться в среднесрочном периоде, если смогут реализоваться вообще. В настоящее время Правительство рассматривает возможность представления в Парламент закона о единовременной имущественной амнистии, направленной на сокращение объема теневой экономики и увеличение размера налогооблагаемой базы страны.

Внедрение данных мер, тем не менее, может и не произойти за короткий срок, а положительные результаты данных мер могут и не реализоваться ранее среднесрочного периода, если они вообще смогут реализоваться.

Недостаточная развитость и развитие законодательной, налоговой и нормативной базы

Хотя большой объем законодательства вступил в силу с начала 1995 г., включая новый налоговый кодекс в январе 2002 г., законы, касающиеся иностранного арбитража и иностранных инвестиций, дополнительного регулирования банковского сектора и прочее законодательство, охватывающее такие вопросы, как обмен ценных бумаг, экономическое партнерство и компании, реформы государственных предприятий и организаций, законодательная база в Казахстане (хотя и являясь одной из самых развитых в странах СНГ) находятся все еще на относительно ранней стадии развития в сравнении со странами с развитой рыночной экономикой. Судебная система, чиновники судебной власти и прочие государственные чиновники в Казахстане не могут быть полностью независимыми от внешних социальных, экономических и политических сил. Были примеры незаконных платежей в адрес государственных чиновников, непредсказуемых судебных решений, неправильных административных решений.

В результате таких разночтений, а также отсутствия установленной системы прецедентов или последовательности в толковании законов, налоговые риски, присущие осуществлению бизнеса в Казахстане, намного выше, чем те, которые имеются в юрисдикции более развитых налоговых систем. Более того, в связи с присутствием ряда разночтений в торговом праве Казахстана, в частности, в налоговом законодательстве, налоговые органы могут производить произвольную оценку налоговых обязательств и оспаривать налогообложение предыдущих периодов, создавая таким образом неуверенность у компаний в том, должны ли они дополнительно оплачивать налоги, штрафы и проценты. В результате таких разночтений, а также отсутствия установленной системы прецедентов или последовательности в толковании законов, налоговые риски, присущие осуществлению бизнеса в Казахстане, намного выше, чем те, которые имеются в юрисдикции более развитых налоговых систем.

Правительство заявило, что оно верит в продолжающиеся реформы процессов корпоративного управления и обеспечит дисциплину и прозрачность в корпоративном секторе для стимулирования роста и стабильности. Тем не менее, Правительство возможно и не будет поддерживать такую политику в будущем, или если такая политика будет поддерживаться, она может оказаться недостаточно успешной. Таким образом, невозможно предугадать влияние развития законодательства в будущем на коммерческую деятельность и перспективы Банка. Ожидается, что налоговое законодательство Казахстана станет более совершенным и что будут предприняты дополнительные меры по увеличению доходов, которые приведут к значительному увеличению уплаты налогов. Дополнительное налоговое бремя может оказать значительное негативное влияние на коммерческую деятельность Банка и его финансовое положение и результаты деятельности компаний, функционирующих на территории Казахстана.

Менее развитые рынки ценных бумаг

Организованный рынок ценных бумаг был образован в Казахстане в середине-конце 1990 г., и таким образом процедуры по взаиморасчетам, клирингу и регистрации ценных бумаг могут подвергаться юридической неопределенности, техническим сложностям и задержкам. Хотя за последние годы произошли значительные изменения в лучшую сторону, все еще необходимо разработать более совершенную юридическую и регулятивную базу для эффективного функционирования современных рынков капиталов в Казахстане. В частности, в Казахстане менее развиты меры юридической защиты против рыночных манипуляций и инсайдерских сделок,

и они менее строго преследуются по закону, чем в Соединенных Штатах и странах Западной Европы, а существующие законы и положения могут применяться непоследовательно с последующим нарушением норм при исполнении судебных решений. В добавление к этому, намного меньше информации касательно казахстанских предприятий, таких как Банк, общедоступно инвесторам, вкладывающим деньги в ценные бумаги, выпускаемые или гарантируемые такими предприятиями, чем инвесторам, вкладывающим средства в предприятия в Соединенных Штатах или странах Западной Европы.

Факторы риска, имеющие отношение к Облигациям

Облигации могут не представлять собой подходящие инвестиции для всех инвесторов

Каждый потенциальный инвестор, вкладывающий средства в Облигации, должен определить, подходит ли такое вложение для него с учетом имеющихся обстоятельств. В частности, каждый потенциальный инвестор должен:

- (i) иметь достаточные знания и опыт для осуществления обоснованной оценки Облигаций, достоинств и рисков инвестирования в Облигации и владеть информацией, содержащейся в настоящем Проспекте;
- (ii) иметь доступ и сведения о соответствующих аналитических инструментах оценки, в контексте конкретного финансового положения, инвестиций в Облигации и влияния Облигаций на его общий инвестиционный портфель;
- (iii) иметь достаточные финансовые ресурсы и ликвидность, чтобы нести все риски, связанные с вложением инвестиций в Облигации;
- (iv) полностью понимать условия выпуска Облигаций и ознакомиться с поведением любых соответствующих показателей и финансовых рынков;
- (v) а также быть способным оценивать (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) возможные сценарии развития экономических факторов, процентной ставки и прочих факторов, которые могут повлиять на его вложение и возможность противостоять всем соответствующим рискам.

Некоторые Облигации представляют собой комплексные финансовые инструменты. Опытные институциональные инвесторы обычно не покупают комплексные финансовые инструменты в качестве отдельных инвестиций. Они покупают комплексные финансовые инструменты для снижения риска или увеличения дохода с осознанным, измеренным, соответствующим добавлением риска к их общим портфелям. Потенциальный инвестор не должен вкладывать инвестиции в Облигации, которые представляют собой комплексные финансовые инструменты, без соответствующего опыта (самостоятельно или с помощью финансового консультанта) оценки поведения Облигаций в изменяющихся условиях, результата влияния на стоимость Облигаций и влияния инвестиции на общий инвестиционный портфель потенциального инвестора.

Держатели Облигаций не будут иметь прямого права регресса по отношению к Банку

Если иное явно не предусматривается Условиями выпуска Облигаций и Тростовым Договором, в пользу держателей Облигаций не существует собственного интереса или какого-либо другого прямого интереса в праве Эмитента по или в отношении Договора на предоставление Субординированного Займа или Субординированному Займу. Принимая во внимание условия Тростового Договора, ни один держатель Облигаций не имеет права принудительно исполнять какое-либо положение Субординированного Займа, кроме как через Доверительного Управляющего. Эмитенту не нужно обращаться в суд для получения оплаты по Субординированному Займу, а Доверительный управляющий не должен обращаться в суд, если только обеспечение, оговоренное в Тростовом Договоре, не становится предметом исковой силы и если оно не было полностью компенсировано и/или обеспечено держателями Облигаций.

Оплаты по Облигациям будут ограничены суммами определенных оплат, полученных Эмитентом по Договору на предоставление Субординированного Займа

В каждом случае, когда основные суммы, процент и дополнительные суммы (если таковые имеются) по Условиям выпуска Облигаций или Тростового Договора должны оплачиваться Эмитентом в отношении Облигаций, обязательства Эмитента по осуществлению таких оплат должны составлять обязательство только в плане отчета перед держателями Облигаций на каждую дату, в которую такие основные суммы, проценты и дополнительные суммы (если таковые имеются) должны быть оплачены в отношении Облигаций, на сумму, эквивалентную основным суммам, суммам

процентов и дополнительным суммам (если таковые имеются), фактически полученным Эмитентом или на его счет согласно Договору на предоставление Субординированного Займа. Кроме случаев, оговоренных в Условиях, держатели Облигаций должны полагаться только на соглашения с Банком об оплате согласно Договору на предоставление Субординированного Займа, доверие Банку и его финансовое положение. Поэтому если Банк не сможет выполнить свои обязательства по оплате согласно Договору на предоставление Субординированного Займа, то в результате в соответствующую дату оплаты держатели Облигаций получат сумму, которая будет меньше запланированной основной суммы или процента или других сумм (если таковые имеются). В добавление, ни Условия выпуска Облигаций, ни Договор на предоставление Субординированного Займа не содержат прав по ускорению выплат в случае невыполнения обязательств Эмитентом или Банком.

13

Обязательства Банка в отношении Субординированного Займа подчинены очередности оплаты требований старших кредиторов Банка

Обязательства Банка в отношении Субординированного Займа, кроме сумм в отношении Зарезервированных Прав, подчинены очередности оплаты требований старших кредиторов Банка. В результате такого подчинения в случае Банкротства (то есть, когда суд соответствующей юрисдикции издает приказ о ликвидации, прекращения деятельности, управлении или прочем свертывании деятельности Банка), которое будет продолжаться, активы Банка будут использованы для оплаты таких обязательств в отношении Субординированного Займа только после того, как будут полностью удовлетворены требования всех старших кредиторов, и в таком случае для выполнения обязательств в отношении Субординированного Займа может не остаться достаточно активов. Договор на предоставление Субординированного Займа не запрещает и не ограничивает наличие у Банка или любого филиала Банка старшей задолженности или прочей субординированной задолженности и прочих обязательств, и наличие такой дополнительной задолженности и прочих обязательств может негативно сказаться на способности Банка погасить свои обязательства в отношении Субординированного Займа. По состоянию на 31 декабря 2005 г. Банка имел старшую долгосрочную задолженность в размере приблизительно 303 миллионов тенге. Банк ожидает, что время от времени он будет иметь дополнительную задолженность, включая старшую задолженность, и что время от времени у Банка и его филиалов могут возникать другая дополнительная задолженность и обязательства. Банк регулируется АФН, которое требует, чтобы он поддерживал минимальное соотношение собственных средств к активам, взвешенным по риску, в размере не менее 10,0 процентов на консолидированной основе. См. «Договор на предоставление Субординированного Займа».

Платежи, производимые Банком по Договору на предоставление Субординированного Займа, могут облагаться дополнительными вычетами, если на такие платежи не распространяются налоговые льготы согласно соответствующему соглашению между Казахстаном и Нидерландами об избежании двойного налогообложения

В целом, оплата процентов по заемным средствам казахстанскими предприятиями нерезидентам подлежит обложению казахстанским налогом, удерживаемым по ставке 15 процентов, уменьшение или отмена которого согласно условиям применяемого налогового соглашения отсутствует. Основываясь на полученной консультации специалиста, Банк полагает, что согласно соглашения об избежании двойного налогообложения, заключенного между Казахстаном и Нидерландами, оплата процентов по Субординированному Займу в настоящее время облагается налогом по пониженной ставке в размере десяти процентов при условии соблюдения определенных условий, оговоренных в налоговом соглашении и в применяемом казахстанском законодательстве. Тем не менее, нет уверенности в том, что в дальнейшем будет возможность применять пониженную ставку удерживаемого налога по налоговому соглашению. В частности, для освобождения от удерживаемого налога по применяемому налоговому соглашению Эмитент должен являться собственником-бенефициарием в отношении оплат по процентам, получаемым в Нидерландах. В то время как Банк полагает, что Эмитент будет рассматриваться в качестве собственника-бенефициария дохода, о котором идет речь, понятие собственности бенефициария четко не определено ни в казахстанском, ни в международном налоговом законодательстве. Вследствие этого, возможны различные интерпретации, и может быть принята такая позиция, при которой Эмитент не будет рассматриваться в качестве собственника-бенефициария оплат по процентам, получаемым в Нидерландах.

В добавление к этому, налоговое соглашение содержит положение, направленное против уклонения от уплаты налогов в качестве главной цели. Хотя у казахстанских налоговых органов нет установленной практики в отношении применения данного положения, если налоговые органы примут такую позицию, что Нидерланды, будучи юрисдикцией для Эмитента, специально были выбраны для данной сделки по Займу в надежде на получение налоговых льгот, предоставляемых в рамках данного налогового соглашения, то налоговые органы могут прибегнуть к данному положению, направленному против уклонения от уплаты налогов. В таких обстоятельствах существует риск того, что льготы по налоговому соглашению в отношении оплаты Банком процентов по Договору на предоставление Субординированного Займа перестанут действовать.

В результате этих требований касательно удержаний Банк будет обязан оплатить дополнительные суммы, которые могут быть необходимы, чтобы чистые суммы оплат, получаемых Эмитентом, не были меньше сумм, которые Эмитент получил бы в отсутствие такого удержания. Нет сомнения в том, что пункт, содержащийся в Договоре на

предоставление Субординированного Займа касательно пересчета чистой суммы в сумму, подлежащую налогообложению, может быть применен по казахстанскому законодательству, и неуплата Банком дополнительных сумм по Договору на предоставление Субординированного Займа приведет соответственно к уменьшению суммы оплаты по Облигациям, но не приведет к праву ускорения оплат по Субординированному Займу.

Принудительное использование обеспечения по Тростовому Договору может привести к удержаниям по Субординированному Займу

В случае если Доверительный Управляющий прибегнет к принудительному использованию обеспечения по Тростовому Договору, то Доверительный Управляющий будет иметь право на получение оплат основных сумм, процента и дополнительных сумм, если таковые имеются, по Субординированному Займу, в каждом случае, кроме сумм, имеющих отношение к Зарезервированным Правам. Вследствие этого, на оплаты по Договору на предоставление Субординированного Займа могут перестать распространяться льготы по налоговому соглашению между Казахстаном и Нидерландами, что в следствие приведет к вычету казахстанского налога из данных оплат.

14

Положения касательно пересчета чистых сумм в суммы, подлежащие налогообложению, по Договору на предоставление Субординированного Займа могут не быть исполнимы в отношении Банка по казахстанскому законодательству

Если оплаты, производимые Банком Эмитенту по Договору на предоставление Субординированного Займа, подлежат какому-либо удержанию казахстанского налога (в результате чего суммы, полученные Эмитентом, уменьшаются на сумму такого удержания), Банк будет обязан при условии исполнения определенных условий увеличить суммы оплат по Договору на предоставление Субординированного Займа таким образом, чтобы чистые суммы, полученные Эмитентом (и вследствие держателями Облигаций) были равны суммам, которые они бы получили в отсутствие такого удержания. Тем не менее, существует неопределенность по казахстанскому законодательству касательно применимости таких положений касательно пересчета чистых сумм в суммы, подлежащие налогообложению. В пределах того, насколько такое положение считается неисполнимым, чистая сумма оплат, совершаемых Банком Эмитенту, может быть недостаточна, чтобы разрешить Эмитенту осуществлять оплаты по Облигациям в полном размере.

Законодательство о банкротстве в Казахстане может негативно отразиться на платежах по Договору на предоставление Субординированного Займа

Законодательство о банкротстве Казахстана может запретить Банку осуществлять платежи по Субординированному Займу в определенных обстоятельствах. С момента начала процедур банкротства соответствующей компании запрещается оплачивать какие-либо подлежащие погашению долги до проведения процедур банкротства, с учетом определенных исключений. После начала проведения процедур банкротства кредиторы такой компании не могут возбуждать судебный процесс для получения приказа об оплате задолженности, расторгать контракт из-за неуплаты или использовать права кредитора против каких-либо активов должника. Договорные положения, такие, как в Договоре на предоставление Субординированного Займа, которые могут ускорить погашение обязательств должника при возникновении определенных обстоятельств банкротства, не применимы по казахстанскому законодательству. В добавление к этому, управляющий по делам о банкротстве может обратиться в суд для аннулирования контракта, подлежащего исполнению, включая Договор на предоставление субординированного Займа.

В частности, казахстанское законодательство о банкротстве предусматривает, что сделки или оплаты, совершаемые (а) в любое время до начала процедур банкротства, которые нарушают казахстанское законодательство, или (б) в течение периода времени, начиная за два года до начала процедур банкротства без учета или ниже рыночных цен, без веских причин и которые ущемляют права других кредиторов, могут быть объявлены казахстанским судом недействительными.

Держатели Облигаций могут быть связаны решением других держателей независимо от того, что они не присутствовали на Собрании

Условия выпуска Облигаций содержат положения по созыву собрания держателей Облигаций для рассмотрения вопросов, влияющих на их интересы в целом. Данные положения позволяют определенному проценту держателей Облигаций связывать всех держателей Облигаций, в том числе тех, которые не присутствовали и не голосовали на соответствующем собрании, и держателей Облигаций, которые проголосовали противоположным образом, определенными обязательствами.

Оплата процентов лицам на территории государства-члена ЕС может подлежать налогообложению согласно Директиве Евросоюза 2003/48/ЕС.

Согласно Директиве Евросоюза 2003/48/ЕС по налогообложению доходов от сбережений, государства-члены ЕС с 1 июля 2005 г. должны предоставлять налоговым органам другого государства-члена ЕС детали платежа по процентам (или схожему доходу), осуществленного лицом в пределах его юрисдикции другому лицу-резиденту того другого

государства-члена ЕС. Тем не менее, в переходный период, в Бельгии, Люксембурге и Австрии требуется (если в тот период они не выберут иное) использовать систему вычетов в отношении таких платежей (окончание такого переходного периода зависит от заключения других определенных соглашений, имеющих отношение к обмену информацией с другими определенными странами). Ряд стран, не являющихся членами ЕС, и территорий, включающих Швейцарию, пришли к соглашению о принятии схожих мер (системы вычетов в случае со Швейцарией), вступающих в силу на ту же дату.

Если после введения этой Директивы оплата должна была быть осуществлена или получена через государство-член ЕС, которое выбрало систему вычетов, а сумма налога должна была быть вычтена из той оплаты, ни Эмитент, ни Платежный Агент, ни какое-либо другое лицо не обязано оплачивать дополнительные суммы в отношении Облигаций в результате обложения таким удерживаемым налогом. Если удерживаемый налог налагается на платеж, совершенный Платежным Агентом после введения этой Директивы, Эмитент должен иметь Платежного Агента в государстве-члене ЕС, который не будет обязан удерживать или вычитать налог согласно этой Директиве.

15

Хотя может быть подано заявление на включение Облигаций в официальный список на Лондонской Фондовой Бирже, предшествующего рынка для Облигаций нет.

Активный рынок сбыта Облигаций может не развиваться или поддерживаться после размещения в Официальном Списке на бирже. В добавление, ликвидность любого рынка для Облигаций будет зависеть от количества владельцев Облигаций, интереса дилеров ценных бумаг в формировании рынка для Облигаций и других факторов. Если активный рынок сбыта не разовьется или не сможет поддерживаться, этом может отрицательно повлиять на ликвидности и торговую цену Облигаций.

Торговая цена Облигаций может колебаться.

За последние годы фондовые биржи испытали значительные колебания цен. Эти колебания часто были не связаны с операционными характеристиками компаний, чьи ценные бумаги выставались на продажу в таких фондовых биржах. Колебания цен на рынке, а также негативные экономические условия отрицательно сказались на рыночных ценах многих ценных бумаг и могут повлиять на рыночную цену Облигаций. В частности, рынки для ценных бумаг, несущие возрастающие рыночные риски, такие как риски, имеющие отношение к Казахстану, могут колебаться. На рынки для таких ценных бумаг в разной степени влияют экономические условия и условия на рынке ценных бумаг в других странах с развивающейся экономикой. Хотя экономические условия в каждой стране разные, реакция инвесторов на развитие в одной стране может повлиять на ценные бумаги эмитентов в других странах, включая Казахстан. В последнем квартале 1997 года определенные рынки в Юго-Восточной Азии пережили значительные финансовые потрясения, которые дали волной отразились на других развивающихся рынках. В августе 1998 г. Правительство Российской Федерации объявило мораторий на оплату определенных долговых обязательств российских компаний и вынудило реструктурировать определенные краткосрочные отечественные государственные финансовые инструменты. Хотя срок действия этого моратория истек в ноябре 1998 г., экономическое и финансовое положение в России остается неопределенным, и могут произойти события, которые вызовут колебания такого плана, которые произошли на мировых финансовых рынках в 1997 и 1998 годах. Любые такие колебания могут отрицательно сказаться на ликвидности рынка для Облигаций и на их цены.

Риски, связанные с обменными курсами и валютным контролем

Эмитент будет выплачивать основную сумму и процент по Облигациям в долларах. Это представляет собой определенные риски, имеющие отношение к конвертации валюты, если финансовая деятельность инвестора деноминируется в общем в валюту или единицу валюты (далее именуемую как «Валюта Инвестора»), отличную от долларов. Это включает риск того, что обменные курсы могут значительно измениться (включая изменения, вызванные девальвацией доллара или ревальвацией Валюты Инвестора) и что уполномоченные органы с юрисдикцией управления Валютой Инвестора могут применить или изменить положения валютного контроля. Оценка стоимости Валюты Инвестора относительно долларов может снизить (1) эквивалентную доходность по Облигациям в Валюте Инвестора, (2) эквивалентную стоимость основной суммы, выплачиваемой по Облигациям в Валюте Инвестора и (3) рыночную стоимость Облигаций в Валюте Инвестора.

Правительство и руководящие денежно-кредитные учреждения могут применить (как некоторые уже делали в прошлом) валютный контроль, который может негативно сказаться на применяемом обменном курсе. В результате инвесторы могут получить меньший процент или меньшую чем ожидалось основную сумму, или никакого процента или основной суммы.

Кредитные рейтинги Облигаций могут не отражать всех рисков.

Одно или несколько независимых рейтинговых агентств могут определить кредитные рейтинги для Облигаций. Рейтинги могут не отражать потенциального влияния всех рисков, имеющих отношение к структуре, рынку, дополнительным факторам, обсужденным выше, и прочим факторам, которые могут повлиять на стоимость Облигаций. Кредитный рейтинг не является рекомендацией купить, продать или иметь в собственности ценные бумаги, и в любое время может быть пересмотрен или отозван рейтинговой организацией.

Юридические соображения по поводу инвестирования могут ограничить определенные инвестиции.

Инвестиционная деятельность определенных инвесторов может подлежать исполнению законодательства, или пересмотру, или регулированию определенными уполномоченными органами. Каждый потенциальный инвестор должен определить для себя, где необходимо прибегнув к консультации специалиста, (1) являются ли и в какой степени Облигации законным вложением инвестиций, (2) могут ли и в какой степени Облигации использоваться дополнительным обеспечением для различных типов Засемов и (3) применяются ли и в какой степени другие ограничения к покупке или залогоу Облигаций. Финансовые учреждения должны проконсультироваться со своими юрисконсультами или соответствующими регулирующими органами для определения соответствующего режима учета Облигаций согласно применяемым правилам обеспечения резервов капитала или другим аналогичным правилам.

Исполнимость судебных решений

Суды Казахстана не будут исполнять никакие решения, принятые в суде, учрежденном в стране, отличной от Казахстана, если между такой страной и Казахстаном нет соглашения, обуславливающего взаимное исполнение судебных решений, и в таком случае исполнение судебного решения должно производиться на условиях такого соглашения.

16

Между Казахстаном и Великобританией нет такого действующего соглашения. Казахстан и Великобритания являются участниками Нью-Йоркской Конвенции 1958 г. «О признании и приведении в исполнение иностранных арбитражных решений» (далее именуемой как «Конвенция») и, в соответствии с этим, такое арбитражное решение должно быть признано и исполнено в Казахстане при условии соблюдения условий исполнения, указанных в Конвенции. См. «Исполнение судебных решений».

Законодательство о банкротстве Нидерландов

Согласно законодательству Нидерландов любые права компании, которые возникают или приобретаются такой компанией после того, как она объявляется банкротом (*failliet verklaard*), или (временно) подпадает под действие моратория на платежи (*voorlopige surse'ance van betaling*), не могут законно использоваться без сотрудничества с управляющим конкурсной массой (в случае банкротства) или управляющим делами о банкротстве (в случае моратория на платежи). Вследствие, Тростовый Договор (i) не создаст юридически действительного обременения на какие-либо права Эмитента, которые могут быть обременены посредством него, на такие как права на суммы, уплачиваемые на банковские счета Эмитента, которые возникают или приобретаются Эмитентом после объявления Эмитента банкротом или (временно) применения моратория на платежи, и (ii) не создаст юридически действительной передачи каких-либо прав Эмитента, которые могут быть переданы посредством него, и которые возникают или приобретаются Эмитентом после объявления Эмитента банкротом или (временно) применения моратория на платежи.

По законодательству Нидерландов непонятно, представляет ли собой право Заемодателя по оплате процентов, начисляемых на Заем в определенный момент в будущем, право, которое возникает в момент выдачи Займа, или право, которое возникает в момент наступления срока выплаты процентов. Преобладающим мнением в юридической литературе Нидерландов является то, что процент, срок выплаты которого наступает в определенный момент в будущем в отношении Займа с фиксированным сроком, представляет собой право Заемодателя, которое возникает в момент выдачи Займа, и что обеспечение по правам заемодателя по такому Займу, который выдается до банкротства или (временно) применения моратория на платежи заемодателя, таким образом будет закреплено за процентом, срок выплаты которого наступает по такому Займу после наступления банкротства или (временно) применения моратория на платежи заемодателя. Тем не менее, нет решающего прецедентного права по данному вопросу, и таким образом не ясно, создаст ли Тростовый Договор юридически действительного обременения для прав Эмитента по выплате процентов, срок выплаты которых наступает по Договору на предоставление Субординированного Займа после объявления Эмитента банкротом или применения (временно) моратория на платежи.

Использование обеспечительного права против стороны, которая была объявлена банкротом (*failliet verklaard*) или которая применяет (временно) мораторий на платежи (*voorlopige surse'ance van betaling*), может быть приостановлено судом на период времени, не превышающий четыре месяца. Держателю обеспечительного права могут не дать использовать его обеспечительное право, если использование такого права будет противоречить принципам разумности и справедливости в имеющихся обстоятельствах.

Управляющий конкурсной массой (куратор) в процедуре банкротства нидерландской компании может (i) заставить обеспеченного кредитора использовать свое обеспечительное право в разумный период времени и, если такой кредитор не использует свое право, управляющий конкурсной массой может сам продать фондовые активы без ущемления прав обеспеченного кредитора на получение средств от продажи, при этом понимается, что в случае продажи управляющим конкурсной массой таких фондовых активов обеспеченный кредитор должен участвовать в покрытии расходов, понесенных управляющим конкурсной массой для завершения процедуры банкротства, или (ii) организовать

реализацию фондовых активов для погашения обязательств, обеспеченных таким образом, и получить возмещение от обеспеченного кредитора расходов по принудительному исполнению, если таковые были понесены.

В отношении применения в Нидерландах обременения и передачи прав, возникающих по Тростовому Договору, необходимо принять во внимание следующее. Иностранное имущество может использоваться только по решению суда Нидерландов, только в том случае если и в объеме, в котором они соответствуют закрытой нидерландской системе имущественных прав (*zakelijke rechten*). Таким образом, иностранное имущество, такие как обременение и передача, возникающие по Тростовому Договору, будут рассматриваться судом Нидерландов в качестве имущественных прав по законодательству Нидерландов, которые он может рассматривать эквивалентно в свете их смысла и содержания (*inhoud en strekking*) и с учетом особых положений, имеющих отношение к их принудительному исполнению, к чему держатель таких иностранных имущественных прав может прибегнуть.

17

ОПИСАНИЕ СДЕЛКИ

Нижеприведенное описание должно читаться вместе с и рассматриваться как единое целое вместе с Условиями выпуска Облигаций и положениями Договора на предоставление Субординированного Заема, указанными в тексте настоящего Проспекта.

Нижеприведенная диаграмма иллюстрирует структуру сделки:



Эмитент организует структуру сделки в виде Субординированного Займа, выдаваемого Заемщику Эмитентом. Эмитент выпускает Облигации, которые представляют собой облигации с ограниченным регрессом и участием в Займе и выпускаются с единственной целью финансирования Субординированного Займа Заемщика. Облигации вступают в силу, регулируются и получают привилегии на основании Тростового Договора. Кроме условий, оговоренных в Условиях, обязательства Эмитента по осуществлению оплат по Облигациям составляют обязательство только отчитываться перед держателями Облигаций по сумме, равной основной сумме, процентам и дополнительным суммам (если таковые имеются), фактически полученным Эмитентом или за его счет по Договору на предоставление Субординированного Займа без учета сумм в отношении Резервированных Прав (как определяется в Условиях выпуска Облигаций) и без учета сумм в отношении Предельной Цены и Налоговой Суммы (как определяется в Договоре на предоставление Субординированного Займа). В соответствии с этим, обязательства Заемщика по Субординированному Займу имеют такой характер, что они будут обслуживать суммы, подлежащие оплате по Облигациям.

Как предусматривается в Тростовом Договоре, Эмитент будет налагать обязательство посредством первой фиксированной комиссии в пользу Доверительного Управляющего для держателей Облигаций в качестве непрерывного обеспечения обязательств по оплатам в отношении Облигаций («Обязательство»):

* на все основные суммы, проценты и прочие суммы, оплачиваемые Заемщиком Эмитенту в качестве Заемодателя по Договору на предоставление Субординированного Займа;

* на право на получение всех сумм, которые могут быть оплачены Заемщиком по каким-либо претензиям, в качестве компенсации или исполнения судебного решения в отношении Договора на предоставление Субординированного Займа; и

* на все права, право собственности и интерес в отношении всех сумм денег сейчас и в будущем, размещаемым на счете в банке The Bank of New York на имя Эмитента («Счет») и задолженность, представленную ими (включая процент, время от времени зачисляемый на Счет, если таковой имеется), при условии, что Зарезервированные Права, Предельная Цена и Налоговая Сумма и любые суммы, имеющие отношение к Зарезервированным Правам, Предельной Цене и Налоговой Сумме, исключены из Обязательства.

В добавление к этому, Эмитент с гарантией полного права собственности абсолютно передает Доверительному Управляющему для себя и держателей Облигаций все права, право собственности, интерес и привилегии, имеющиеся в настоящее время и которые будут получены в будущем, которые были даны или могут быть даны Эмитенту в качестве Заемодателя по или согласно Договору на предоставление Субординированного Займа (включая без ограничения все денежные средства, уплачиваемые Эмитенту, и любые претензии, компенсации и исполнения судебных решений в пользу Эмитента в связи с Договором на предоставление Субординированного Займа и право объявить Субординированный Заем подлежащим немедленной оплате, принимать меры по принудительному исполнению обязательств Заемщика по нему и ликвидировать Заемщика согласно Договору на предоставление Субординированного Займа), кроме прав, права собственности, интересов и привилегий, которые попадают под Обязательство, и кроме Зарезервированных Прав, Предельной Цены и Налоговой Суммы и любых других сумм, имеющих отношение к Зарезервированным Правам, Предельной Цене и Налоговой Сумме. Вследствие такой передачи прав, Доверительный Управляющий принимает права Эмитента по Договору на предоставление Субординированного Займа, как указывается в соответствующих положениях Тростового Договора.

Эмитент обязуется не соглашаться на какие-либо изменения, видоизменения, отказ от применения прав или одобрение нарушений условий Договора на предоставление Субординированного Займа без предварительного письменного согласия на то Доверительного Управляющего. Эмитент далее соглашается действовать в любых случаях в соответствии с инструкциями Доверительного Управляющего, которые время от времени будут даваться в отношении Договора на предоставление Субординированного Займа (что должно полностью компенсироваться или обеспечиваться Заемщиком), если иное не предусмотрено в Тростовом Договоре, не касаясь Зарезервированных Прав. О любых изменениях, видоизменениях, отказах от использования прав или одобрениях, совершаемых с разрешения Доверительного Управляющего, держатели Облигаций должны информироваться в соответствии с Условием 15 (Уведомления) Условий выпуска Облигаций, и они должны быть обязательными для исполнения держателями Облигаций.

Обеспечение по Тростовому Договору принудительно используется в случае возникновения Релевантного События, как далее описывается в Условиях выпуска Облигаций.

ОБМЕННЫЕ КУРСЫ И ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ

Обменные курсы

Валютой Казахстана является Тенге, который был введен в ноябре 1993 г. До 5 апреля 1999 г. НБК поддерживал систему регулирования плавающего обменного курса, тем не менее, в апреле 1999 г. НБК и правительство Казахстана официально объявили о прекращении вмешательства в валютные рынки и ввели режим свободно плавающего обменного курса тенге. В результате, к маю 1999 г. тенге обесценился с курса в размере KZT 88 за один доллар США до официального объявления до курса приблизительно KZT 130 за один доллар США. С тех пор, в целом тенге продолжал обесцениваться в номинальном выражении по отношению к доллару США, хотя в 2002 г. он в целом укрепился по отношению к доллару США. Слегка обесценившись в 2005 г., тенге продолжал оставаться относительно стабильным по отношению к доллару США в 2006 г.

Нижеприведенная таблица показывает обменные курсы на конец периода, средние, наивысшие и наименьшие курсы тенге, каждый выраженный в тенге и основывающийся на обменных курсах KZT к доллару США на Казахстанской Фондовой Бирже («KASE»), по отчетам НБК:

Год, заканчивающийся 31 декабря	Конец периода	Средний курс (1)	Наивысший курс	Наименьший курс
2000	144,0	142,13	144,50	138,20
2001	150,20	146,72	150,20	145,00
2002	155,60	153,28	155,60	150,60
2003	144,22	149,50	155,89	143,66
2004	130,00	136,07	143,33	130,00
2005	133,98	132,88	136,12	129,83
2006				
Январь	132,17	133,13	133,85	132,05
Февраль	130,30	131,40	132,37	130,30
Март	128,45	128,76(2)	130,35	127,40
Апрель	124,11	126,94	128,95	122,92
Май	121,48	122,62	124,42	121,00
Июнь.....	118,69	119,76	121,26	118,26

(1) Средний курс по данным НБК на каждый день в течение соответствующего периода.

(2) За три месяца, закончившиеся 31 марта 2006 г., средний курс составил KZT 131,10.

Среднесуточный обменный курс KZT к доллару США на Казахстанской Фондовой Бирже KASE, по данным НБК на 24 июля 2006 г. составил KZT 117,25 за один доллар США \$1,00.

Валютный контроль

Казахстан принял условия пунктов 2, 3 и 4 Статьи VIII Устава Международного Валютного Фонда и в результате дал согласие не вводить и не ужесточать ограничения по обменным курсам, вводить или изменять практику множественного валютного курса, вступать в какие-либо двусторонние соглашения, нарушающие положения Статьи VIII или налагать какие-либо ограничения на импорт. В соответствии со Статьей VIII, новое законодательство по валютному регулированию было принято в 1996 г. В соответствии с данным законодательством все операции на текущих счетах, включая перевод дивидендов, процентов или прочего инвестиционного дохода, могут осуществляться без ограничений. Только операции, связанные с оттоком капитала со счетов, должны лицензироваться или регистрироваться в НБК. Приток капитала регистрируется и контролируется только для статистических целей, но не ограничивается. После притока долларов США в Казахстан в связи с повышением цен на нефть, в период с 2002 по 2005 гг. был предпринят ряд мер, нацеленных на либерализацию валютного режима и значительно упрощающих правила для международных и иностранных прямых инвестиций.

В частности, в настоящее время **не требуется лицензия НБК** казахстанским финансовым организациям для открытия счетов в иностранных банках для проведения операций с финансовыми инструментами на международных рынках ценных бумаг, казахстанским юридическим лицам для обеспечения своих обязательств в отношении заемщиков-нерезидентов, определенным казахстанским финансовым организациям или прочим резидентам, действующим через лицензированных профессиональных участников рынка ценных бумаг, для приобретения иностранных ценных бумаг или вступления в деривативные сделки с нерезидентами или для приобретения резидентами более 10 процентов голосующих акций компании-нерезидента.

В дальнейшем ограничения по валютному контролю были сокращены для казахстанских банков, и в настоящее время в отношении большинства офшорных операций казахстанские банки обязаны только уведомлять НБК о таких операциях.

20

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ СРЕДСТВ ОТ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ

Эмитент будет одалживать средства, получаемые от выпуска Облигаций, Банку на субординированной основе. Банк будет использовать средства, получаемые в рамках такого Субординированного Займа, для финансирования Займов, выдаваемых казахстанским корпоративным клиентам, и для прочих общих банковских целей.

21

КАПИТАЛИЗАЦИЯ БАНКА

Следующая таблица определяет консолидированную капитализацию Банка на 31 декабря 2005 года, скорректированную с целью отразить выпуск и продажу Векселей:

	<i>На 31 декабря 2005 года</i>			
	<i>Фактически</i>		<i>Скорректирован⁽¹⁾</i>	
	<i>в тыс. долл.США</i>	<i>в мил. тенге</i>	<i>в тыс. долл.США⁽²⁾</i>	<i>в мил. тенге</i>
Обязательства:				
Старшая долгосрочная задолженность ⁽³⁾	3,581,601	479,863	3,581,601	479,863
Субординированная долгосрочная задолженность ⁽⁴⁾ ...	339,089	45,431	539,089	72,227
Всего обязательств.....	3,920,690	525,294	4,120,690	552,090
Собственный капитал:				
Простые акции.....	27,989	3,750	27,989	3,750
Привилегированные акции.....	9,305	1,246	9,305	1,246
Акционерный капитал.....	37,294	4,996	37,294	4,996
Премия по акциям.....	166,493	22,307	166,493	22,307
Резерв по переоценке основных активов.....	11,343	1,520	11,343	1,520
Нераспределенная прибыль	436,973	58,546	436,973	58,546

Всего собственного капитала.....	652,103	87,369	652,103	87,369
Всего капитализации.....	4,572,793	612,663	4,772,793	639,459

- (1) Субординированные долгосрочные обязательства на 31 декабря 2005 года скорректированы с целью учесть выпуск и продажу Векселей.
- (2) Смотрите «Презентацию финансовой и другой информации» для информации в отношении обменного курса Доллар США/тенге, использованного для расчета сумм в долларах США и смотрите «Обменные курсы и валютные контроли» для получения исторических сведений об обменном курсе.
- (3) Долгосрочная задолженность представляет собой обязательства, которые подлежат уплате после более одного года и не являются субординированными.
- (4) В декабре 2002 года Банк зарегистрировал выпуск 8-процентных субординированных Векселей, подлежащих уплате в 2009 году, на общую сумму 7,5 млрд. долларов тенге. На 31 декабря 2004 года Банк продал некоторые из указанных векселей, на общую сумму в 3,7 млрд. тенге, в первую очередь пенсионным фондам на внутреннем рынке. Субординированные долгосрочные обязательства также включают в себя внутренние субординированные векселя, на общую сумму 0,4 миллиона долларов США, подлежащих к уплате в 2007 году и 11-процентных субординированных векселей, на общую сумму в 19,9 млн.долларов США, подлежащих уплате в 2007 году. Субординированная долгосрочная задолженность также включает в себя субординированный заем от компании Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KgaA на сумму 100 млн. долларов США, которая будет погашена в 2014 году, и была создана посредством выпуска 8,7-процентных Субординированных векселей с участием Банка в ссуде, выданной другим банком, подлежащих уплате в 2014 году. В течение марта и сентября 2005 года, Банк выпустил на 51,5 млн.долларов США и на 40,7 млн.долларов США, соответственно, 7,5-процентных субординированных векселей, подлежащих уплате в 2015 году. В течение ноября 2005 года Банк выпустил 9,2-процентные бессрочные векселя с участием Банка в ссуде, выданной другим банком, на сумму в 100 млн. долларов США.

На 31 декабря 2005 года авторизованный акционерный капитал Банка составлял 5 млрд. тенге, состоявших из 500 миллионов акций с номинальным значением для каждой акции - 10 тенге, из которых 375 миллионов являются простыми акциями с правом голоса и 125 миллионов акций – это привилегированные акции без права голоса. Таким образом, на указанную дату выпущенный и уплаченный акционерный капитал составлял 4,996,625,900 тенге, содержащий 374,991,445 простых акций с правом голоса и 124,671,145 привилегированных акций без права голоса. Каждая привилегированная акция наделяет владельца правом на ежегодный фиксированный дивиденд в 0,04 доллара США. Если эти дивиденды не выплачены, держатели привилегированных акций наделяются правом на один голос за одну акцию, голосующую вместе с простыми акциями, как отдельная категория, до тех пор, пока все начисленные и выплачиваемые дивиденды не выплачены полностью. Привилегированные акции не конвертируются в простые акции.

В течение января 2006 года Банк зарегистрировал в АФН новый выпуск акций, содержащий 200 млн. простых акций с правом голоса. Размещение 96,5 млн. заново зарегистрированных акций было одобрено Советом Директоров Банка 26 апреля 2006 года. Период реализации преимущественных прав существующих акционеров истек 14 июля 2006 года. Как только общее число акцептирований было подтверждено, оставшиеся неподписанные акции будут предложены общественности. Банк ожидает, что будет способен зарегистрировать рост уплаченного акционерного капитала в третьем квартале 2006 года.

За исключением вышеприведенного, с 31 декабря 2005 года в капитализации Банка не наблюдалось значительного изменения.

СВОДНАЯ ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Следующая таблица содержит сводную историческую финансовую информацию, выведенную из консолидированных финансовых отчетов Банка, прошедших аудиторскую проверку, на и для годов, заканчивающихся 31 декабря 2005 года и 2004 года, которые были подвергнуты аудиторской проверке компании «ТОО Deloitte & Touche», Казахстан, Казахская национальная практика компании Deloitte Touche Tohmatsu, именуемую далее ДТТ. ДТТ является Swiss Verein, и каждая из его национальных практик представляет собой независимые юридические лица. Финансовые отчеты Банка были подготовлены в соответствии с МСФО и представлены в тенге.

Исключительно для удобства читателя, Банк перевел информацию сводного отчета о доходах и расходах для годов, заканчивающихся 31 декабря 2005 года и 2004 года в доллары США по курсу 1 доллар США = 132,88 тенге и 1 доллар США = 136,07 тенге, соответственно, и сводный годовой баланс на 31 декабря 2005 года и 2004 года по курсу 1 доллар США = 133,98 тенге и 1 доллар США = 130,00 тенге, соответственно.

Перспективные инвесторы должны прочесть следующую сводную финансовую и другую информацию в соединении с информацией, содержащейся в разделах: «Капитализация», «Избранная статистическая и другая информация» и финансовыми отчетами Банка, а также связанными с ними векселями, появляющимися в других местах данного Проспекта.

	<i>Для года, заканчивающегося 31 декабря</i>			
	<i>2005 г.</i>	<i>2004 г.</i>	<i>2005 г.</i>	<i>2004 г.</i>
	<i>в тыс. долл. США</i>		<i>в милл. тенге</i>	
Отчет о доходах и расходах:				
Доход от процентов.....	645,675	412,751	85,791	56,163
Процентный расходы.....	(340,077)	(199,480)	(45,186)	(27,143)
Чистый процентный доход до провизий по убыткам от обесценения активов, приносящих процентный доход.....	305,598	213,271	40,605	29,020
Провизия по убыткам от обесценения активов, приносящих процентный доход.....	(134,211)	(82,469)	(17,833)	(11,222)
Чистый процентный доход.....	171,387	130,802	22,772	17,798
Чистая выручка по операциям с активами, удерживаемыми для продажи.....	5,588	163	742	22
Чистая выручка по валютным операциям.....	13,372	12,378	1,777	1,684
Доход по сборам и комиссиям.....	85,717	66,893	11,389	9,102
Расход по сборам и комиссиям.....	(10,224)	(7,261)	(1,358)	(988)
Чистая выручка от инвестиций, имеющихся в продаже.....	86	358	12	49
Полученные дивиденды.....	74	111	10	15
Другой доход.....	20,248	13,926	2,690	1,895
Чистый доход, не связанный с выплатой процентов.....	114,861	86,568	15,262	11,779
Операционный доход.....	286,248	217,370	38,034	29,577
Операционный расход.....	(100,608)	(69,898)	(13,369)	(9,511)
Операционная прибыль.....	185,640	147,472	24,666	20,066
Страховая провизия и провизия для убытков по обесценению в других операциях.....	(6,621)	(4,523)	(880)	(615)
Провизия для гарантий и других внебалансовых непредвиденных обстоятельств.....	(7,973)	(780)	(1,059)	(106)
Доля данных партнеров.....	1,308	92	174	12
Прибыль до выплаты подоходного налога.....	172,354	142,261	22,901	19,357
Расходы по подоходному налогу.....	(17,592)	(70,354)	(2,338)	(9,573)
Чистая прибыль.....	154,762	71,907	20,563	9,784
Может быть отнесен к:				
Держателям акций компании-учредителя.....	144,054	64,075	19,140	8,718
Миноритарному пакету акций.....	10,708	7,832	1,423	1,066

Годовой балансовый отчет

Для года, заканчивающегося 31 декабря
2005 г. 2004 г. 2005 г. 2004 г.
в тыс. долл. США в милл. тенге

Активы:

Денежная наличность и балансы с национальными (центральными) банками.....	277,869	509,945	37,229	66,293
Займы и авансы банкам за минусом налоговой скидки для убытков по обесценению.....	1,895,091	321,797	253,904	41,834
Активы, удерживаемые для продажи.....	1,047,125	575,229	140,294	74,780
Ценные бумаги, купленные по обратной сделке «Репо».....	104,122	64,634	13,950	8,402
Деривативные финансовые инструменты.....	607	153	81	20
Займы клиентам за минусом убытков по обесценению.....	5,447,409	3,807,158	729,844	494,931
Инвестицию, имеющиеся для продажи.....	3,188	3,759	427	489
Инвестиции, удерживаемые до погашения.....	4,192	494	562	64
Инвестиции в партнеров и другие активы.....	3,172	1,677	425	218
Гудвилл.....	17,952	-	2,405	-
Основные и нематериальные активы за минусом накопленной амортизации.....	64,647	56,819	8,662	7,386
Другие активы за минусом убытков по обесценению.....	52,890	74,155	7,086	9,640
Всего активов.....	8,918,264	5,415,820	1,194,869	704,057

Обязательства и Собственный капитал:

Обязательства:

Займы и авансы от банков.....	2,389,127	1,310,241	320,095	170,331
Ценные бумаги, проданные по обратной сделке «Репо».....	441,434	218,806	59,143	28,445
Деривативные финансовые инструменты.....	1,412	241	189	31
Лицевые счета.....	2,264,556	1,521,749	303,405	197,827
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	2,262,525	1,598,775	303,133	207,841
Другие заемные средства.....	377,697	34,338	50,604	4,464
Провизии.....	36,828	23,744	4,934	3,087
Обязательства по отложенному налогу на прибыль.....	61,874	53,658	8,290	6,976
Дивиденды, подлежащие оплате.....	3	3	1	1
Другие обязательства.....	34,267	21,784	4,591	2,832
Субординированный долг.....	344,369	149,598	46,139	19,448
Всего обязательств.....	8,214,092	4,932,937	1,100,524	641,283

Собственный капитал акционеров:

Акционерный капитал.....	37,294	32,286	4,996	4,197
Премия по акциям.....	166,493	90,403	22,307	11,752
Резерв по переоценке основных капиталов.....	11,343	10,102	1,520	1,313
Резервы.....	436,973	308,030	58,546	40,044

Собственный капитал, относимый к держателям акций

компания-учредителя.....	652,103	440,821	87,369	57,306
Миноритарный пакет акций.....	52,069	42,062	6,976	5,468
Всего собственного капитала.....	704,172	482,883	94,345	62,774

Всего обязательств и собственного капитала.....	8,918,264	5,415,820	1,194,869	704,057
--------------------------------------------------------	------------------	------------------	------------------	----------------

	<i>На или для года, заканчивающегося 31 декабря</i>	
	<i>2005 г.</i>	<i>2004 г.</i>
Комбинированные ключевые коэффициенты:		
Возврат по среднему собственному капиталу акционеров ⁽¹⁾	26,5%	16,9%
Операционные расходы/операционный доход до провизий для убытков по обесценению...	23,9%	23,3%
Операционные расходы/операционный доход после провизий для убытков по обесценению.....	35,1%	32,2%
Эффективная ставка провизий по клиентским займам.....	5,5%	5,7%
Коэффициенты рентабельности:⁽²⁾		
Чистая процентная маржа (т.е. чистый процентный доход до провизий для убытков по обесценению в виде процентного содержания средних процентных активов) ⁽¹⁾⁽²⁾	5,6%	6,1%
Чистая процентная маржа после провизий для убытков по обесценению в виде процентного содержания средних процентных активов ⁽¹⁾⁽²⁾	3,1%	3,7%
Операционные расходы в виде процентного содержания чистого процентного дохода до провизий для убытков по обесценению.....	32,9%	32,8%
Операционный ⁽¹⁾⁽²⁾ расход в виде процентного содержания средних общих активов.....	1,7%	1,8%
Прибыль после налогообложения в виде процентного содержания средних общих активов ⁽¹⁾⁽²⁾	2,6%	1,9%
Прибыль после налогообложения в виде процентного содержания среднего собственного капитала.....	25,4%	16,8%
Коэффициенты балансового отчета:		
Вклады в виде процентного содержания от общих активов.....	25,4%	28,1%
Общие чистые займы клиентам в виде процентного содержания от общих активов.....	61,1%	70,3%
Общий собственный капитал в виде процентного содержания от общих активов.....	7,9%	8,9%
Ликвидные активы в виде процентного содержания от лицевых счетов ⁽³⁾	138,6%	89,4%
Ликвидные активы в виде процентного содержания обязательств до одного месяца.....	157,8%	103,7%
Коэффициенты достаточности основного капитала:⁽⁴⁾		
Общий капитал.....	14,4%	15,0%
Капитал 1го уровня.....	11,0%	10,6%
Коэффициенты кредитоспособности:⁽⁵⁾		
Неисполненные займы в виде процентного содержания от общих займов.....	1,4%	1,5%
Неисполненные займы в виде процентного содержания от общих займов и гарантий.....	1,2%	1,3%
Провизии для убытков по обесценению в виде процентного содержания от неисполненных займов.....	395,9%	380,6%
Макроэкономические данные:		
Инфляция потребительской цены (для окончанных двенадцати месяцев).....	7,6	6,6
Реальный ВВП (изменение в течение года).....	9,4	9,6
<p>(1) Рассчитанный, исходя из среднего начального и конечного сальдо за весь период.</p> <p>(2) Средние значения основаны на средних ежедневных сальдо.</p> <p>(3) Ликвидные активы включают в себя денежную наличность и сальдо с национальными (центральными) банками, займы и авансы банкам (со сроками погашения менее одного месяца), активами, удерживаемыми для продажи, и ценными бумагами, купленными по соглашениям обратной сделки «Репо».</p> <p>(4) Рассчитанный в соответствии с Базельским соглашением, действующим в настоящее время.</p> <p>(5) Для определения неисполненных займов, используемых Банком, смотрите «Избранную статистическую и другую информацию – Неисполненные займы и политика проведения провизий».</p> <p>(6) Средняя месячная ставка является средней из ежедневных ставок Банка за месяц. Средняя ставка является средней из средних ставок за двенадцать месяцев.</p>		

ФИНАНСОВЫЙ ОБЗОР

Финансовые отчеты были подготовлены в соответствии с МСФО и включены в данный Проспект на страницах с F-2 по F-60. Финансовые отчеты консолидированы и, за 2005 год, отражают результаты операций Банка и его дочерних компаний: АО “Kazkommerts Securities”, АО СК “Kazkommerts-Police”, ТОО «Процессинговая компания», “Kazkommerts International B.V.”, “Kazkommerts Finance 2 B.V.”, Kazkommerts Capital II B.V.”, ОАО «Казкоммерцбанк Кыргызстан», АО “OCORAIM ABN AMRO Asset Management Kazakhstan” и АО «Накопительный фонд Грантум» (прежде «Накопительный Пенсионный Фонд АО «ABN AMRO КаспийМунайГаз»), а также коммерческий банк «Москоммерцбанк», который не является дочерней компанией, но контролируется Банком.

Следующий финансовый обзор, который должен быть прочитан в сочетании с Финансовыми отчетами, основан на Финансовых отчетах, которые содержат подтверждение финансовых отчетов Банка на и за период, заканчивающийся 31 декабря 2004 года («Заново сформулированные финансовые отчеты 2004 года»), которые формулируют по-другому финансовые отчеты Банка на и за период, заканчивающийся 31 декабря 2004 года («Финансовые отчеты 2004 года»). Чистая прибыль, приведенная в отчете за год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года и собственный капитал акционеров на 31 декабря 2004 и 2003 годов, установленные в соответствии с МСФО, которые появляются в Финансовых отчетах 2004 года, были заново сформулированы для статей, описанных в Примечании 3 к Финансовым отчетам, с целью достижения соответствия с изменениями в пункте 1 Международных стандартов бухгалтерского учета «Презентация Финансовых отчетов» и в пункте 39 Международных стандартов бухгалтерского учета «Финансовые инструменты: Признание и Нормирование», действовавших для периодов, начинающихся в или после 1 января 2005 года. За исключением того, что касается указанных новых формулировок, заново сформулированные финансовые отчеты 2004 года не содержат каких-либо значительных изменений или корректировок финансовых отчетов 2004 года.

Данное обсуждение, поскольку оно относится к средним суммам, основывалось на анализе средних ежедневных сальдо, рассчитанных на основе, использованной в финансовых отчетах Банка по стандартам МСФО.

Процентный доход

Общий процентный доход увеличился на 52,8% до 85,791 миллионов тенге в 2005 году с 56,163 миллионов тенге в 2004 году, главным образом, как результат роста процента по займам для клиентов, а также по займам и авансам для банков. Процентный доход по займам для клиентов продолжал образовывать самую крупную долю в общем процентном доходе Банка, составляя 89,9% от процентного дохода в 2005 года в сравнении с 88,7% в 2004 году. Процентный доход по займам клиентам увеличился на 54,9% в данный период, в основном, за счет роста на 50,9% в портфеле средних займов Банков до 580,2 млрд. тенге в 2005 году с 384,6 млрд. тенге в 2004 году и увеличения в среднем процентных ставок по действующим займам клиентам до 13,8% в 2005 году с 12,9% в 2004 году.

Процентный доход по займам и авансам банкам увеличился до 3,923 миллионов тенге в 2005 году с 1,029 миллионов тенге в 2004 году, составляя 4,6% от общего процентного дохода Банка в 2005 году в сравнении с 1,8% в 2004 году. Увеличение процентного дохода по займам и авансам банкам, главным образом, относится к росту, в целом, средних займов и авансов банкам до 93,5 млрд. тенге в 2005 году с 25,2 млрд. тенге в 2004 году.

Процентный доход по долговым ценным бумагам снизился до 4,087 миллионов тенге в 2005 году с 4,885 миллионов тенге в 2004 году. Данное снижение происходило за счет уменьшения портфеля среднерыночных ценных бумаг Банка до 80 млрд. тенге в 2005 году с 85,8 млрд. тенге в 2004 году, и спада в средней годовой доходности рыночных ценных бумаг до 5,9% в 2005 году с 6,2% в 2004 году.

Процентный расход

Процентный расход увеличился на 66,5% до 45,186 миллионов тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2005 года с 27,143 миллионов тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2004 года. Процентный расход по займам и авансам от банков составили 21,8% общего процентного расхода в 2005 году в сравнении с 14% в 2004 году. Процентный расход по другим обязательствам составил 3,1% от общего процентного расхода в 2005 году в сравнении с 0,8% в 2004 году. С

другой стороны, процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам в виде процентного содержания от общего процентного расхода снизился до 51,8% в 2005 году с 58,5% в 2004 году. Процентный расход по займам для клиентов в виде процентного содержания от общего процентного расхода снизился до 22,9% в 2005 году с 25,7% в 2004 году. Выкупные операции в виде процентного содержания от общего процентного расхода снизились до 0,3% в 2005 году с 1% в 2004 году.

Процентный расход по выпущенным долговым ценным бумагам увеличился на 47,4% до 23,420 миллионов тенге в 2005 году с 15,890 миллионов тенге в 2004 году. Данное увеличение состоялось благодаря выпускам 7-процентных Векселей на сумму 150 миллионов долларов США в феврале 2005 года и 8-процентных Векселей на сумму 500 миллионов долларов США в ноябре 2005 года. Средний объем выпущенных долговых бумаг вырос на 59,5% до 242,4 млрд. тенге в 2005 году с 152 млрд.тенге в 2004 году.

Процентный расход по лицевым счетам увеличился на 48,7% до 10,366 миллионов тенге в 2005 году с 6,970 миллионов тенге в 2004 году в результате, в среднем, 40,7%-го увеличения лицевых счетов. Процентный расход по займам и авансам от банков вырос на 159,5% до 9,863 миллионов тенге с 3,800 миллионов тенге в 2004 году. Это, главным образом, относится к увеличению в 87,9% заимствований у банков и финансовых институтов и к росту, в среднем, процентных ставок.

Провизии для убытков по обесценению активов, приносящих процентный доход

Провизии Банка для убытков по обесценению активов, приносящих процентный доход, увеличились на 58,9% до 17,833 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года с 11,222 миллионов тенге на 31 декабря 2004 года. Данное увеличение относится к 47,1%-ому увеличению, в целом, в портфеле займов до 772 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 524,8 млрд.тенге на конец 2004 года. Несмотря на это увеличение, эффективная ставка провизий по займам для клиентов упала до 5,5% на 31 декабря 2005 года с 5,7% на 31 декабря 2004 года. Это снижение отразило улучшения, произошедшие в местной экономике в течение всего года. Руководство Банка полагает, что текущие уровни провизий отражают улучшение в состоянии казахстанской экономики, а также усовершенствованное качество портфеля займов Банка. Средние провизии для убытков по обесценению насчитывали 32,840 миллионов тенге в 2005 году в сравнении с 25,120 миллионами тенге в 2004 году. Такое 30,7%-ое увеличение произошло благодаря 144%-ому увеличению, в среднем, невыполняемых и просроченных займов, а также 48,8%-ому росту выполняемых займов. В среднем, невыполняемые и просроченные займы составили в виде процентного содержания портфеля займов 3,5% на конец 2005 года в сравнении с 2,2% на конец 2004 года.

Провизии для убытков по обесценению займов и авансов банкам увеличились до 712 миллионов тенге в 2005 году с 119 миллионов в 2004 году благодаря шестиразовому увеличению, в целом, займов и авансов банкам до 255,1 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 42,4 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Несмотря на это увеличение, эффективная ставка проведения провизий упала до 0,5% на 31 декабря 2005 года в сравнении с 1,3% на 31 декабря 2004 года. Это относилось к увеличению займов иностранным банкам с высокой ставкой в виде процентного содержания в межбанковских займах.

Чистый процентный доход

Чистый процентный доход до провизий для убытков по обесценению увеличился на 39,9% в 2005 году благодаря значительному росту процентного дохода, который, главным образом, состоялся из-за 53,8%-ого увеличения, в среднем, активов, приносящих процентный доход, в 2005 году в сравнении с 2004 годом. Чистая процентная маржа до проведения провизий для убытков по обесценению в виде процентного содержания от активов, приносящих средний процентный доход, уменьшилась до 5,6% для года, заканчивающегося 31 декабря 2005 года с 6,1% для года, заканчивающегося 31 декабря 2004 года. Это снижение относилось, главным образом, к росту стоимости процентных обязательств до 6,8% в 2005 году с 6,0% в 2004 году.

Поскольку провизии для убытков по обесценению на активы, приносящие процентный доход, увеличились на 58,9% в 2005 году, их доля в чистом процентном доходе до проведения провизий для убытков на обесценение увеличилась до 43,9% в 2005 году с 38,7% в 2004 году.

Чистый процентный доход составил 22,772 миллиона тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2005 года в сравнении с 7,798 миллионов тенге для года, заканчивающегося 31 декабря

2004 года и, в виде процентного содержания от активов, приносящих средние процентные доходы, уменьшился до 3,1% в 2005 году с 3,7% в 2004 году.

Чистый непроцентный доход

Чистый не процентный доход увеличился на 29,6% до 15,262 миллионов тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2005 года с 11,779 миллионов тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2004 года. Это увеличение состоялось, главным образом, благодаря росту доходов по сборам и комиссионным и от операций по ценным бумагам.

В 2005 году в сравнении с 2004 годом в составе непроцентного дохода произошли некоторые изменения. Основным компонентом был доход по сборам и комиссионным, который составил 65,7% от чистого непроцентного дохода в 2005 году в сравнении с 68,9% в 2004 году. Имелось снижение в чистой выручке по валютным операциям до 11,6% в 2005 году с 14,3% в 2004 году. Чистая выручка по операциям с активами, удерживаемыми для продажи, значительно увеличилась до 742 миллионов тенге в 2005 году с 22 миллионов тенге в 2004 году, главным образом, из-за увеличения непроцентного дохода от переоценки казахстанских акций.

Доход от сборов и комиссий увеличился на 25,1% до 11,389 миллионов тенге в 2005 году с 9,102 миллионов тенге в 2004 году, главным образом, в результате увеличения ассортимента банковских продуктов, которые Банк предоставляет корпоративным и частным клиентам. Увеличение дохода по сборам и комиссиям было также результатом возрастающих операций Банка, несмотря на растущую конкуренцию. В 2005 году сборы от документарных операций увеличились на 39,6%, сборов от операций по кредитным карточкам увеличились на 37,5%, сборы от операций с наличностью увеличились на 23,7% и сборы по расчетным клиентским услугам увеличились на 21,5%. Другие сборы, включая накопительные, информационный услуги, валютные операции, операции с ценными бумагами и другие доходы увеличились на 12,7%, в течение 2005 года.

Расход по сборам и комиссиям увеличился на 37,4% до 1,358 миллионов тенге в 2005 году с 988 миллионов тенге в 2004 году. Сборы и комиссии, относящиеся к банковским карточным услугам, увеличились на 31,1% в 2005 году и включили в себя 34,4% или большую часть общего расхода по сборам и комиссиям в 2005 году. Это, в основном, относится к росту банковских карточных операций. Сборы и комиссии, относящиеся к страховой деятельности, увеличились на 36,6% в 2005 году и включают в себя 27,1% от общих банковских сборов и комиссий в 2005 году.

Чистая выручка Банка по валютным операциям оставалась относительно стабильной в 2005 году. Изменение в обменном курсе тенге/доллар составил 3% в 2005 году в сравнении с 10% в 2004 году. В результате, чистая выручка Банка по валютным операциям увеличилась на 5,5% до 1,777 миллиона тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2005 года с 1,684 миллионов тенге для года, заканчивающегося 31 декабря 2004 года.

Полученные Банком дивиденды снизились на 34% до 10 миллионов тенге за год, заканчивающийся 31 декабря 2005 года с 15 миллионов тенге за год, заканчивающийся 31 декабря 2004 года. Полученные дивиденды – это дивиденды, полученные от Банковского портфеля активов, удерживаемых для продажи, главным образом, от Банковских вложений в акции компании «Казахмыс».

Другой доход увеличился на 42% до 2,690 миллионов тенге в 2005 году с 1,895 миллиона тенге в 2004 году. Вслед за консолидацией АО “Kazkommerts Policy” к финансовой отчетности Банка, страховые премии АО “Kazkommerts Policy” составили 89% другого дохода в 2005 году в сравнении с 78,1% в 2004 году. Страховые премии увеличились на 61,8% до 2,394 миллионов тенге в 2005 году с 1,479 миллионов тенге в 2004 году. Банк полагает, что это увеличение состоялось благодаря продолжающемуся развитию страхового рынка Казахстана.

Операционные расходы

В 2005 году Банк продолжал развивать свою сеть службы работы с клиентами в соответствии с международными стандартами и методиками. Это потребовало дополнительных вложений в филиальную сеть Банка, персонал, информационные технологии, а также разработку и внедрение новых продуктов. Операционные расходы увеличились на 40,6% до 13,368 миллионов тенге в 2005 году с 9,511 миллионов тенге в 2004 году. В результате, операционные расходы в виде процентного содержания от операционного дохода увеличились до 35,0% в 2005 году с 32,2% в 2004 году. Операционные расходы в виде процентного содержания от средних процентных расходов слегка снизились в 2005 году до 1,7% с 1,8% в 2004 году.

Затраты по персоналу продолжали составлять основные операционные расходы, представлявшие собой 48,7% от Банковских операционных расходов в 2005 году. Затраты на персонал в 2005 году насчитывали 6,517 миллионов тенге в сравнении с 3,782 миллионами тенге в 2004 году. Это увеличение состоялось благодаря росту числа сотрудников и подъему заработной платы. Общее количество сотрудников Банка (включая сотрудников дочерних компаний Банка) увеличилось на 15% до 4, 209 человек на 31 декабря 2005 года с 3,672 человек на 31 декабря 2004 года.

Износ и амортизация увеличились на 20% до 1,564 миллионов тенге в 2005 году с 1,302 миллионов тенге в 2004 году благодаря Банковской инвестиции в свою сеть службы работы с клиентами. Чистые средние основные и нематериальные активы увеличились на 37,8% в 2005 году. Затраты по обслуживанию основных активов, включая все затраты по обслуживанию и ремонту собственных и арендованных зданий, мебели, компьютеров и других приборов, а также затраты на страхование имущества, увеличились на 23% до 666 миллионов тенге в 2005 году с 543 миллионов в 2004 году. В результате расширения Банковских карточных операций, затраты на обслуживание карточной системы увеличились на 69% до 130 миллионов тенге в 2005 году с 77 миллионов тенге в 2004 году.

Рекламные затраты увеличились на 41% до 587 миллионов тенге в 2005 году с 417 миллионов тенге в 2004 году из-за активной рекламной компании Банка по продвижению своих банковских продуктов. Затраты, относящиеся к аренде, увеличились до 514 миллионов тенге в 2005 году с 375 миллионов тенге в 2004 году благодаря открытию большого количества новых филиалов и расчетно-кассовых отделений в арендованной недвижимости. Телекоммуникационные затраты до сих пор представляют собой значительное процентное содержание операционных расходов. Эти затраты увеличились на 10% до 367 миллионов тенге в 2005 году с 334 миллионов тенге в 2004 году. Вклады Банка в Фонд страхования вкладов увеличились на 9% до 311 миллионов тенге в 2005 году с 285 миллионов тенге в 2004 году в результате 40,7%-ого роста, в среднем, клиентских вкладов в 2005 году. Консультационные расходы увеличились до 258 миллионов тенге в 2005 году с 51 миллиона тенге в 2004 году из-за приглашения к работе Бостонской консультационной группы для обеспечения консалтинговых услуг в отношении стратегии Банка.

В 2005 году, Банк оплатил налогов (за исключением корпоративного подоходного налога), которые снизились на 10% до 599 миллионов тенге с 665 миллионов тенге в 2004 году. Платежи по НДС составили 76% от всех заплаченных налогов. Платежи по НДС увеличились на 37: до 456 миллионов тенге с 332 миллионов тенге в результате общего роста количества налогооблагаемых операций Банка. Другие налоги насчитывали до 144 миллионов тенге для 2005 года в сравнении с 333 миллионами тенге для 2004 года. Это снижение стало результатом изменений в методах бухгалтерского учета, относящихся к удержанию налоговых платежей по Банковскому доходу, полученному за пределами Казахстана.

Банк заплатил пени и штрафов на сумму 212 миллионов тенге в 2005 году в сравнении с 1,4 миллионами тенге, уплаченными в 2004 году. Из 212 миллионов тенге 143 миллиона тенге составили штрафы, заплаченные в отношении аудита Банковских счетов, касающихся 1999-2002 годов, который был проведен в 2005 году казахстанскими налоговыми органами.

Налогообложение

Предписанный законодательно корпоративный налог в Казахстане составляет 30%. Для периода, закончившегося 31 декабря 2005 года, фактические налоговые расходы, понесенные Банком, составили 10,2% в сравнении с фактическими налоговыми расходами в 49,5% для периода, закончившегося 31 декабря 2004 года. Это относится к оплате дополнительного налога на приблизительную сумму 4,009 миллионов тенге, выставленную в 2004 году в иске в отношении аудита по 1999-2002 годам, проведенного казахстанскими налоговыми органами.

Финансовое состояние на 31 декабря 2005 года

Общие активы

На 31 декабря 2005 года, Банк имел общих активов на сумму 1,149,9 млрд. тенге, что свидетельствует об увеличении на 69,7% в сравнении с 704,1 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Увеличение, главным образом, состоялось благодаря 47,1%-ому увеличению Банковских чистых займов клиентам до 729 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 494,9 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Рост активов Банка также относился к увеличению в 507% по займам и авансам для банков до 253,9 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 41,8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. В

итоге увеличение в 207,3 млрд. тенге приходилось на депозитные счета и межбанковский заем, а увеличение в 5,5 млрд. тенге – на фонды, удерживаемые на корреспондентских счетах других банков.

Портфель Банка по ценным бумагам увеличился на 87,5% до 141,3 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 75,3 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Активы, удерживаемые для продажи, были главным компонентом портфеля Банка по ценным бумагам и составляли 99,3% от всего портфеля на 31 декабря 2005 года. Банковские денежные средства и сальдо с Национальным Банком Казахстана, Национальным Банком Кыргызстана и Центральным Банком России снизились на 43,8% до 37,2 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 66,3 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Банк удерживал 14 млрд. тенге в ценных бумагах в качестве части обратной сделки «Репо» на 31 декабря 2005 года в сравнении с 8,4 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Это увеличение стало результатом размещения части увеличенных Банком фондов на внутреннем и международном рынках в виде краткосрочных активов.

Основные и нематериальные активы Банка увеличились на 17,3% до 8,7 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 7,4 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Средние активы Банка увеличились на 52,0% до 782,6 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 514,8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года.

Это увеличение произошло благодаря 52,3%-ому увеличению портфеля чистых средних займов до 187,9 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года. В дополнение к этому, Банковские средние займы и авансы для банков увеличились на 276%, а средний портфель Банка по рыночным ценным бумагам снизился на 6,8% на 31 декабря 2005 года в сравнении с 31 декабря 2004 года. Средние активы Банка, приносящие процентный доход, увеличились на 53,8% на 31 декабря 2005 года в сравнении с 31 декабря 2004 года.

Общие обязательства

На 31 декабря 2005 года, общие обязательства Банка составили 1,101 млрд. тенге с ростом на 71,6% в сравнении с 641,3 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Это увеличение произошло из-за роста выпущенных долговых ценных бумаг, займов и авансов от банков, ценных бумаг, проданных по соглашениям обратной сделки «Репо», и лицевых счетов.

Выпущенные долговые ценные бумаги увеличились на 45,8% до 303,1 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 207,8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года из-за дополнительного выпуска Банком в ноябре 2005 года 8%-ых Векселей на общую сумму 500 миллионов долларов США, подлежащих оплате в 2015 году. На 31 декабря 2005 года выпущенные долговые ценные бумаги включали в себя Российские простые векселя (долговые обязательства) на общую сумму 16,9 млрд. тенге и облигации на сумму 4,7 млрд. тенге, выпущенные коммерческим банком «Москоммерцбанк» в соответствии с Законом Российской Федерации.

Банковский субординированный долг составил 46,1 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с ростом в 137,2% в сравнении с 19,4 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Это произошло благодаря Банковскому выпуску в марте 2005 года пятого транша субординированных купонных векселей на сумму 5,5 млрд. тенге (с процентной ставкой в 7,5% до конца марта 2007 года) и эмиссии в ноябре 2005 года 9,2%-ых бессрочных заемных долевых векселей на сумму 100 миллионов долларов США.

Займы и авансы, полученные от банков, увеличились на 87,9% до 320,1 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 170,3 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года в результате фондов, полученных по Банковскому синдицированному займу на сумму 1,3 млрд. долларов США, подписанному в декабре 2005 года. Этот заем содержит в себе два транша со сроками погашения в один и три года с процентными ставками: LIBOR + 45 и 90 базисных пунктов, соответственно. Объем ценных бумаг, проданных по соглашениям обратной сделки, удвоился до 59,1 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 28,4 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Банковские лицевые счета увеличились на 53,4% до 303,4 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 197,8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года.

Другие заемные денежные средства увеличились до 50,6 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 4,5 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года, главным образом, в результате выпуска в декабре 2005 года трех траншей векселей с плавающей процентной ставкой на общую сумму 300 миллионов долларов США в качестве части секьюритизации будущих поступлений от своих различных платежных прав.

Средние обязательства Банка увеличились на 52,9% до 701,1 млрд. тенге в 2005 году в сравнении с 2004 годом. Банковские средние обязательства по процентным доходам увеличились на 52,2% на

31 декабря 2005 года, главным образом, в результате выпуска дополнительных долговых ценных бумаг и 61,9%-ого роста средних межбанковских заимствований. Средние срочные и бессрочные вклады увеличились в 2005 году на 42,1% и 38,0%, соответственно.

Собственные средства

Банковские собственные средства, относимые к держателям акций компании-учредителя, увеличились на 52,5% до 87,4 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 57,3 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. Это увеличение произошло благодаря продаже банковских акций и банковской капитализации текущей прибыли. Средние собственные средства Банка увеличились на 45,2% до 75,2 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 31 декабря 2004 года.

На 31 декабря 2005 года собственные средства Банка, рассчитанные в соответствии с Базельским соглашением, составили 133,7 млрд. тенге (включая капитал I уровня в 102,5 млрд. тенге), представляя собой 53,3%-ый рост с 87,2 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. На 31 декабря 2005 года Банковский коэффициент достаточности основного капитала I уровня и общий коэффициент достаточности основного капитала, каждый из которых был рассчитан в соответствии с Базельским соглашением, действующим в настоящее время, были 11,02% и 14,38%, соответственно. На 31 декабря 2004 года Банковский коэффициент достаточности основного капитала I уровня и общий коэффициент достаточности основного капитала были 10,45% и 15,00%, соответственно.

Следующая таблица демонстрирует положение Банка в том, что касается акционерного капитала и отдельных коэффициентов, предписанных АФН на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	Минимальные требования АФН	На 31 декабря	
		2005 г.	2004 г.
		(% , если только не отмечено иное)	
Акционерный капитал.....	Не менее 2 млрд. тенге ⁽¹⁾	5 млрд. тенге	4,2 млрд. тенге
K-1: капитал I уровня к общим активам, взвешенным по риску.....	Не менее 5%	5,8	6,1
K2: собственный капитал к общим активам, взвешенным по риску.....	Не менее 10%	11,7	12,2
K4: коэффициент текущей ликвидности.....	Более 30%	144,0	96,3
K5: коэффициент текущей ликвидности.....	Более 30%	134,0	102,7
K6: инвестиции к основным активам и нефинансовые активы к собственным средствам в процентном выражении от собственного капитала ⁽³⁾	Не более 50%	8,8	10,6
Резервные требования в виде процентного содержания от средних остатков лицевых счетов плюс условные международные заимствования.....	Не менее 6%	7,5	78,9
Максимальная совокупная чистая открытая валютная позиция ⁽²⁾ в виде процентного содержания от собственного капитала ⁽³⁾	30%	3,9	18,7 (короткая)
Максимальная валютная позиция в долларах США ⁽³⁾ в виде процентного содержания от собственного капитала.....	15%	4,6	19,5
Максимальная валютная позиция в российских рублях ⁽⁴⁾ в виде процентного содержания от собственного капитала.....	5%	0,7	0,0
Максимальный совокупный кредитный риск к соответствующим сторонам (включая балансовые и внебалансовые риски) в виде процентного содержания от собственного капитала.....	100%	10,9	5,9
Коэффициент размещения денежных средств во внутренних активах.....	Не менее 100%	204,0	240,0
Максимальный риск в виде процентного содержания от собственного капитала к любому одиночному заемщику			
- соответствующие стороны.....	10%	5,4	3,1
- другие заемщики.....	25%	22,9	18,7
- необеспеченные займы.....	10%	9,3	7,2

(1) Для вновь образованных банков второго уровня с филиалами.

(2) Чистая валютная позиция

(3) открытая валютная позиция (короткая или длинная) в валютах стран, получивших рейтинг А или выше и в ЕВРО.

(4) Валютная позиция в валютах стран, получивших рейтинг, начиная с В, но ниже, чем А.

В целях вышеуказанных коэффициентов:

- В рамках Казахстанского законодательства, «акционерный капитал» означает капитал, который должен быть предоставлен для учреждения компании или банка. Банковский акционерный капитал может быть образован только из денежных вкладов. Не разрешается вносить заемные денежные средства в качестве вклада в акционерный капитал.
- Определение АФН для «собственного капитала» - это сумма капитала I уровня плюс капитала II уровня (в рамках, не превышающих капитал I уровня) и, начиная с 1 января 2006 года, капитал III уровня (не превышающий 250%-ой части капитала I уровня, нацеленного на покрытие рыночного риска) за минусом акционерных инвестиций. Капитал I уровня – это сумма акционерного капитала плюс премии по акциям плюс нераспределенная прибыль за минусом нематериальных активов и, начиная с 22 ноября 2005 года, условные бессрочные долговые облигации или субординированный долг I уровня в размере, не превышающем 15% капитала I уровня. Капитал II уровня – это сумма текущей прибыли за указанный период плюс резервы по переоценке плюс общие провизии (в пределах, не превышающих 1,25% активов, взвешенных по риску) плюс субординированный долг II уровня (но не более 50% капитала II уровня) и, начиная с 22 ноября 2005 года, субординированный долг I уровня, не включенный в расчет капитала I уровня. Начиная с 1 января 2006 года, капитал III уровня – это сумма субординированного долга III уровня плюс субординированного долга II уровня, не включенного в расчет капитала II уровня. С ноября 2005 года для банка с банковской холдинговой компанией (которая представляет собой предприятие, владеющее более 25% голосующего акционерного капитала, одна или вместе с аффилированными компаниями) среди его акционеров, K1 должен быть не менее, чем 5,0%, и для других банков этот коэффициент должен быть не менее, чем 6,0%, как и ранее, а K2 должен быть не менее, чем 10%, и для других банков он должен быть не менее, чем 12,0%, как и ранее. В дополнение к этому, начиная с 1 января 2006 года, активы, обремененные кредитным, рыночным или операционным риском (в отличие от ранее упоминаемых обремененных только кредитным риском) должны учитываться при расчете коэффициента K2.
- Коэффициент текущей ликвидности – это отношение среднемесячных высоколиквидных активов к среднемесячным предъявляемым обязательствам. Для этой цели «высоколиквидные активы» включают в себя наличные средства, очищенные драгоценные металлы, отдельные ценные бумаги, выпущенные Правительством, Национальным Банком Казахстана или некоторыми другими учреждениями, депозиты до востребования с НБК и с банками, имеющими подходящий кредитный рейтинг, однодневные займы таким банкам и ценные бумаги, выпущенные иностранными правительствами с подходящим кредитным рейтингом. Предъявляемые обязательства включают в себя депозиты до востребования, межбанковские однодневные депозиты и другие установленные краткосрочные или бессрочные обязательства.
- Коэффициент краткосрочной ликвидности рассчитывается как отношение среднемесячных активов со сроком погашения не более трех месяцев, включая высоколиквидные активы, к среднемесячным обязательствам со сроком не более трех месяцев, включая предъявленные обязательства. Банк может включить в свои активы для этой цели отдельные ценные бумаги, выпущенные Правительством или Национальным Банком Казахстана, которые не включены в расчет высоколиквидных активов, если обязательства, обеспеченные этими ценными бумагами, включены в расчет обязательств для этой цели.
- В целях расчета коэффициента текущей или краткосрочной ликвидности, Основные Правила предусматривают, что отдельные активы не следует включать в расчет, включая иски по нерезидентам, учрежденным в юрисдикциях, которые не брали на себя обязательства по обмену информацией, и если банк имеет неуплаченные и неоплаченные обязательства перед своими кредиторами или вкладчиками или же нарушил казахстанское законодательство по платежам и перечислению денежных средств в течение соответствующего отчетного периода, коэффициенты ликвидности должны рассматриваться как не удовлетворительные и не соответствующие фактическому положению.

Никогда в течение пяти лет, предшествовавших дате написания данного Проспекта, Банк не нарушал применяемые коэффициенты достаточности основного капитала и ликвидности.

Управление активами и обязательствами

Банк контролирует размер и степень своей процентной ставки и риска обменного курса для того, чтобы оптимизировать их влияние на уровни прибыльности и обеспечить наличие достаточной

ликвидности для удовлетворения требований по финансированию. Банк также поддерживает ликвидный годовой баланс, включая тенговые и валютные бессрочные вклады для того, чтобы отвечать потребностям своих корпоративных клиентов в наличности и минимизировать проблемы с краткосрочной ликвидностью.

Банковские долговые ценные бумаги снизились до 27,5% от Банковских обязательств на 31 декабря 2005 года с 32,4% на 31 декабря 2004 года, несмотря на выпуск Банком векселей, подлежащих оплате в 2015 году на общую сумму 500 миллионов долларов США. Долгосрочные обязательства увеличились до 47,7% от Банковских обязательств на 31 декабря 2005 года с 42,6% на 31 декабря 2004 года.

Банк также принимает стратегию расширения сроков погашения своих активов в соответствии со сроками погашения своих фондов, возникших в рынках долгового капитала для того, чтобы сократить риски, относящиеся к изменениям процентной ставки. Долгосрочные активы (т.е. активы свыше пяти лет) увеличились на 54,7% в течение 2005 года и насчитывали 42,9% всех активов в сравнении с 47,1% на 31 декабря 2004 года. Процентный разрыв между активами и обязательствами был положительным как в краткосрочном, так и долгосрочном аспекте, а 7,9% от активов. Положительный разрыв означает, что рост процентной ставки будет иметь положительное влияние на чистый процентный доход. Там, где это применимо, Банк также связывает займы с их базовыми источниками финансирования через участие в специальных программах, спонсируемых Национальным Банком Казахстана, Министерством Финансов Республики Казахстан и международными финансовыми институтами. Банк также пытается увеличить и расширить сроки погашения своих розничных срочных вкладов.

Банк осуществляет надзор и управляет своими активами и обязательствами через Комитет по управлению активами и обязательствами, возглавляемый Председателем Банка. Этот комитет включает в себя четырех Управляющих директоров и своего Директора Департамента Казначейства. Комитет встречается, минимум, два раза в каждую неделю для управления Банковскими рисками, исходя из информации, которая включает в себя анализы сроков погашения, процентную маржу, ликвидность и Банковские чистые валютные позиции. Казначейские операции Банка и инвестиционные стратегии планируются на собраниях комитета.

Сроки погашения

Высшее руководство Банка осуществляет надзор за выполнением сроков погашения по активам и обязательствам с тем, чтобы обеспечить согласование своей стратегии с преобладающими рыночными условиями, а также с тем, чтобы Банк имел достаточную ликвидность и чтобы это было в соответствии с пределами, установленными Национальным Банком Казахстана и его внутренними процедурами. Банковский Комитет по управлению активами и обязательствами проверяет соответствующие позиции Банка, минимум, два раза в каждую неделю и дает советы по любым перспективным изменениям, которые должны быть сделаны в этих позициях.

Следующая таблица суммирует Банковские активы и обязательства по срокам погашения на 31 декабря 2005 года и содержит определенную информацию в отношении восприимчивости к процентной ставке. Таблица предполагает, что Банк имеет способность торговать казахстанскими и иностранными правительственными ценными бумагами на рынке и, таким образом, рассматривать их, скорее, как активы со сроком погашения до одного месяца, чем долгосрочные активы в соответствии с их сроками погашения. На 31 декабря 2005 года накопительный интервал Банка по срокам погашения был положительным для всех периодов в размере 94,612 миллионов тенге.

	до 1 мес.	1 - 3 мес.	3 – 12 мес. (миллионов тенге)	1-5 лет	>5 лет	Неустановлен ный срок погашения (включая скидку для убытков по обесценению)	31 декабря 2005 г. Всего (тыс.тенге)
Активы:							
Активы, удерживаемые для продажи	43,053,029	22,057,257	73,538,124	-	-	-	138,647,410
Займы и авансы банкам за минусом скидки для убытков по обесценению.....	228,226,759	18,642,121	6,755,565	-	1,339,800	(1,244,808)	253,759,437
Займы клиентам за минусом скидки для убытков по обесценению.....	36,724,897	49,280,985	174,041,147	294,793,895	202,277,905	(42,162,032)	714,956,797
Ценные бумаги, купленные по соглашению обратной сделки «Репо».....	11,379,019	1,306,890	1,200,008	-	-	-	13,885,917
Инвестиции, имеющиеся в продаже.....	-	-	36,405	286,589	97,193	-	420,187
Инвестиции, удерживаемые до погашения.	12,954	4,844	133,441	124,642	280,049	-	555,930
Всего активов, приносящих процентный доход.....	319,435,658	91,292,097	255,704,690	295,205,126	203,994,947	(43,406,840)	1,122,225,678
Наличность и сальдо с национальными (центральными) банками.....	37,228,899	-	-	-	-	-	37,228,899
Деривативные финансовые документы.....	3,925	-	-	77,373	-	-	81,298
Инвестиции в партнеров и другие предприятия.....	-	-	-	-	425,042	-	425,042
Гудвилл.....	-	-	-	-	2,405,277	-	2,405,277
Основные и нематериальные активы за минусом накопленного износа.....	26,425	75	144	222,161	8,412,625	-	8,661,430
Начисленный процентный доход на активы, приносящие процентный доход....	6,017,217	4,131,678	5,036,129	1,560,227	9,985	-	16,755,236
Другие активы за минусом скидки для убытков по обесценению.....	2,475,256	360,573	3,706,858	464,491	209,184	(130,187)	7,086,175
ВСЕГО АКТИВОВ.....	365,187,380	95,784,423	264,447,821	297,529,378	215,457,060	(43,537,027)	1,194,869,035
Обязательства:							
Займы и авансы от банков.....	36,437,360	10,199,713	192,422,283	75,590,004	4,337,820	-	318,987,180
Ценные бумаги, проданные по обратным сделкам.....	59,094,819	-	-	-	-	-	59,094,819
Лицевые счета.....	167,127,230	24,658,392	62,130,940	43,703,626	1,188,991	-	298,809,179
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	73,432	1,585,495	2,152,222	113,331,101	181,197,309	-	298,339,559
Другие заимствованные фонды.....	-	-	23,420	3,631,520	46,703,930	-	50,358,870
Субординированный долг.....	-	-	-	6,377,316	39,053,861	-	45,431,177
Всего обязательств под проценты.....	262,732,841	36,443,600	256,728,865	242,633,567	272,481,911	-	1,071,020,784
Деривативные финансовые инструменты...	188,380	-	762	-	-	-	189,142
Резервы.....	-	-	-	-	-	4,934,212	4,934,212
Выплачиваемые дивиденды.....	404	-	-	-	-	-	404
Отсроченное налоговое обязательство.....	-	-	-	8,289,853	-	-	8,289,853
Расход по начисленному проценту на обязательства под процент.....	2,188,917	1,268,159	6,593,264	1,448,162	-	-	11,498,502
Другие обязательства.....	1,329,610	2,074,843	746,199	440,479	-	-	4,591,131
ВСЕГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВ.....	266,440,152	39,786,602	264,069,090	252,812,061	272,481,911	4,934,212	1,100,524,028
Разрыв ликвидности.....	98,747,228	55,997,821	378,731	44,717,317	(57,024,851)		
Разрыв процентной восприимчивости.....	56,702,817	54,848,497	(1,024,175)	52,571,559	(68,486,964)		
Накопленный разрыв процентной восприимчивости.....	56,702,817	111,551,314	110,527,139	163,098,698	94,611,734		
Накопленный разрыв процентной восприимчивости с виде процентного содержания от всех активов.....	4,75%	9,34%	9,25%	13,65%	7,92%		

Несмотря на то, что соответствующие сроки погашения Банковских активов и обязательств предоставляют указание на Банковскую восприимчивость к движениям процентной ставки, это все еще неопределенная норма, поскольку это указание не учитывает частоту, с которой Банк способен переоценивать свои активы и обязательства. Тем не менее, положительный разрыв по срокам погашения означает, что увеличение процентной ставки позитивно, в целом, скажется на чистом процентном доходе. Банк полагает, что его восприимчивость к изменениям процентной

ставки весьма сократилась из-за его способности переоценивать отдельные займы, которые гасятся в течение года, а также займы со сроками погашения после одного года в силу отдельных обстоятельств. В дополнение к этому, значительный процент портфеля займов Банка со сроками погашения после одного года финансируется посредством долгосрочных денежных средств с фиксированной ставкой. Однако, если средний срок погашения портфеля займов Банка увеличится без соответствующего роста среднего погашения его обязательств, Банк будет подвержен растущему риску процентной ставки.

Финансирование и ликвидность

На 31 декабря 2005 года 51,8% Банковских обязательств имели срок погашения менее одного года, в то время как 60,7% его активов имели сроки погашения менее одного года. Банк полагает, что займы с более короткими или такими же сроками погашения, как соответствующие источники финансирования, обеспечат стабильность и гибкость Банковского финансирования. Банк полагает, что его управление активами и обязательствами, позволило Банку поддерживать пруденциальные уровни ликвидности, начиная с 2003 года, и по сей день.

Во время своей работы в течение последних нескольких лет Банк вступил в большое количество операций финансирования с коммерческими банками и международными финансовыми институтами. Некоторые из самых важных операций финансирования описываются ниже.

С 1994 года Банк принял участие в большом количестве специальных программ, подготовленных и спонсируемых через Национальный Банк Казахстана и Министерство Финансов Республики Казахстан, а также международные финансовые институты, такие как ЕБРР, Международный Банк Реконструкции и Развития, Исламский Банк Развития, Kreditanstalt Wiederaufbau и Азиатский Банк Развития.

В июле 1997 года Банк сделал заем в 50 миллионов долларов США через международное предложение на продажу своих простых акций в форме депозитарных расписок, которые теперь входят в листинг Лондонской и Стамбульской Фондовых бирж и продаются на Франкфуртской и Берлинской Фондовых биржах. В декабре 2001 года Банк сделал заем на 21,2 миллиона долларов США посредством открытой эмиссии привилегированных акций в Казахстане. В 2003 году Банк сделал заем дополнительных 30Ю6 миллионов долларов США путем размещения простых акций совместно с ЕБРР. Простые и привилегированные акции Банка входят в листинг под категорией А на Казахстанской Фондовой бирже.

Банк и Kazkommerts International B.V. использовали как внутренние, так и международные рынки капитала для заимствования денежных средств. Например:

- В 1998 году Kazkommerts International B.V. выпустила 11,25%-ые векселя, подлежащие оплате в 2001 году, на общую сумму 100 миллионов долларов США, - первая эмиссия евробондов, осуществленная не-суверенным корпоративным эмитентом из Казахстана;
- В сентябре 1999 года Банк выпустил внутренних облигаций на общую сумму 30 миллионов долларов США, срок погашения которых приходится на сентябрь 2001 года;
- В 2000 году Банк выпустил свой 11%-ые субординированные векселя, подлежащие оплате в 2007 году, на общую сумму 19,8 миллионов долларов США;
- В 2002 году Kazkommerts International B.V. сделала заем на сумму 200 миллионов долларов США через эмиссию 10,125%-ых векселей, подлежащих оплате в 2007 году, в форме двух траншей из 150 миллионов долларов США и 50 миллионов долларов США;
- В мае и декабре 2003 года Kazkommerts International B.V. сделал заем на 500 миллионов долларов США через эмиссию своих 8,5%-ых векселей, подлежащих оплате в 2013 году в форме двух траншей 350 миллионов долларов США и 150 миллионов долларов США;
- В апреле 2004 года Kazkommerts International B.V. сделал заем на 400 миллионов долларов США через эмиссию своих 7,875%-ых векселей, подлежащих оплате в 2014 году, и одновременно Банк сделал заем на 100 миллионов долларов США через выпуск промежуточным банком 7,375%-ых векселей с участием банка в ссуде, выданной другим банком, которые финансировали 10-летний субординированный заем у Банка;
- В ноябре 2004 года Kazkommerts International B.V. сделал заем на 350 миллионов долларов США через эмиссию своих 7%-ых векселей, подлежащих оплате в 2009 году. В феврале 2005 года Эмитент сделал заем 150 миллионов долларов США через дополнительный выпуск таких же векселей;
- В марте 2005 года Банк выпустил 10-летний вексель с плавающей ставкой (ставка фиксирована на уровне 7,5% до 2007 года) на сумму 7 млрд. тенге; и

- В октябре 2005 года Банк учредил Программу Евронот на сумму 1,500,000,000 долларов США для эмиссий через Kazkommerts International B.V. Первый транш – эмиссия в 500,000,000 долларов США была размещена в ноябре 2005 года и далее были выпущены две последующих эмиссии в рамках Программы, в сингапурских долларах и в ЕВРО.

В 2001 году Банк подписал семилетнее льготное Кредитное соглашение с DEG (Deutsche Investitions-und Entwicklungsgesellschaft mbH), которое в последующем, в апреле 2002 года, было конвертировано в субординированный заем.

В сентябре 2002 года Банк подписал четырехлетнее кредитное соглашение на сумму 50 миллионов долларов США с ЕБРР. Заем был эффективно реструктурирован в два транша: заем в 30 миллионов долларов США на четыре года, предоставляемый Европейским Банком Реконструкции и Развития, и заем в 20 миллионов долларов США, синдицированный с коммерческими банками на четыре года с опционом предоплаты по выбору ЕБРР по прохождении двух лет. В дополнение к этому кредитному соглашению, на 31 декабря 2003 года, ЕБРР имел совокупно 53,8 миллионов долларов США в разных займах, неоплаченных Банком.

В декабре 2002 года Банк выпустил субординированных векселей на сумму 1,325 миллионов тенге для привилегированных акционеров вместо дивидендов.

В апреле 2003 года Банк подписал срочный кредит на 45 миллионов долларов США с ING, предоставляющей финансирование Продовольственной контрактной корпорации. Вырученная сумма была размещена Эмитентом в качестве вклада в Банк. 7 июля 2004 года по займу была сделана полная предоплата.

В первые шесть месяцев 2005 года Банк привлек займы от DEG на сумму 37 миллионов долларов США на девятилетний период и от ЕБРР на общую сумму 31,5 миллионов долларов США.

Банк получил свой первый синдицированный заем в 1997 году. С тех пор Банк был активен на рынке синдицированных займов и получил и погасил всего 14 международных синдицированных займов. Банк в настоящее время ищет возможности занять больше денежных средств на рынке синдицированных займов.

Прогнозируемые капитальные расходы Банка, главным образом, относятся к инвестициям в новые информационные технологии. Банк намерен полностью покрыть эти расходы, а сумма данных издержек будет зависеть от чистого дохода Банка.

Следующая таблица демонстрирует отдельные коэффициенты ликвидности для Банка:

	<i>На 31 декабря</i>	
	<i>2005 г.</i>	<i>2004 г.</i>
	<i>(%)</i>	
	<i>(проверено)</i>	
Ликвидные активы в виде процентного содержания от общих активов.....	35,2	25,1
Ликвидные активы в виде процентного содержания от общих вкладов.....	138,6	89,4
Ликвидные активы: обязательства до одного месяца.....	157,8	103,7
Займы клиентам, чистые: всего активов.....	61,1	70,3
Займы клиентам, чистые: лицевые счета.....	240,6	250,2
Займы клиентам, чистые: всего собственных средств.....	773,6	788,4

Банковская основа финансирования состоит из бессрочных и срочных вкладов (27,6%), выпуска долговых ценных бумаг (27,5%), займов и авансов от банков, включая сделки Репо (34,5%), субординированного долга (4,2%) и других обязательств (6,2%). Данная структура положительно влияет на затраты по консолидированию долга и улучшает Банковскую ликвидность.

Банку удалось увеличить свою базу розничных вкладов, поскольку общее количество лицевых счетов увеличилось на 53,4% до 303,405 миллиона тенге на 31 декабря 2005 года с 197,827 миллиона тенге на 31 декабря 2004 года, что, в свою очередь, продемонстрировало 30,5%-ый рост с 151,589 миллионов на 31 декабря 2003 года. Банк намерен в дальнейшем увеличивать свой внутренний долг через увеличенные срочные вклады, которые Банк рассматривает как стабильный источник краткосрочного и среднесрочного фондирования.

На 31 декабря 2005 года розничные вклады (с меньшим размером начисленных процентов) составили 37,6% от всех клиентских вкладов (с меньшим размером начисленных процентов). Банк полагает, что, расширяя свое географическое присутствие и ассортимент услуг, которые он предлагает, а также поднимая их качество, он сможет привлечь больше розничных вкладов. В соответствии с этой розничной стратегией Банк полагает, что путем предложения более широкого диапазона услуг, а также более усовершенствованных услуг (как например, электронный банкинг,

кредитные и дебетовые карточки, услуги по зарплатным проектам, коммунальные платежи, управление активами и страховые продукты (физическим лицам), Банк сможет привлечь новых клиентов и улучшить их способность для перекрестной продажи продуктов. Смотрите «Описание бизнеса – Банковские услуги – Розничный банкинг».

Следующая таблица демонстрирует чистую открытую валютную позицию банка для указанных дат.

	На 31 декабря	
	2005 г.	2004 г.
	(%)	
	(проверено)	
Чистая длинная (короткая) позиция (в млн. долларов США).....	76,5	(156,0)
В виде процентного содержания от собственных средств акционеров (%).....	7,7	(23,3)
В виде процентного содержания от общих обязательств (%).....	0,9	(2,9)

Национальный Банк Казахстана регулирует и осуществляет тщательный надзор за чистой открытой валютной позицией банков. В соответствии с требованиями НБК, банковская совокупная чистая открытая валютная позиция не может превышать 50% банковского капитала, а открытая валютная позиция для любой отдельной валюты страны с суверенным рейтингом не ниже, чем «А», назначенным агентством Standard & Poor's не может превышать 30% его капитала. Открытая короткая позиция для любой валюты страны с суверенным рейтингом ниже, чем «А», назначенным агентством Standard & Poor's ограничена до 15% капитала банка и соответствующая открытая длинная позиция ограничена до пяти процентов капитала Банка.

Валютные активы включают в себя все валютные счета, принадлежащие банку и общую стоимость его будущих валютных покупок. Валютные обязательства включают в себя все валютные счета, удерживаемые банком и общую стоимость его будущих валютных продаж. На еженедельных собраниях, Банковский Комитет по управлению активами и обязательствами осуществляет надзор за размером чистых открытых валютных позиций.

Казначейство

Главная задача Банковского казначейства заключается в достижении эффективного управления ликвидностью, процентной ставкой и рыночным риском в операциях на валютных и монетарных рынках, таким образом, в управлении валютным риском и затратами по фондированию. Казначейские операции Банка состоят, главным образом, из наличных сделок в тенге и иностранных валютах, сделок по государственным ценным бумагам и валютных своп и срочных сделок с целью хеджирования. Из-за недостатка развитой структуры и механизмов торговли и учета на рынке деривативов в Казахстане, сочетающегося с неразвитым характером банковского сектора, торги фьючерсами, опционами и срочной валютой являются весьма редкими в РК.

Размер портфеля продаж Банка увеличился на 87,6% до 140,3 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года с 74,8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года, которые, в свою очередь, продемонстрировали 5,1%-ый рост с 71.2 млрд. тенге на 31 декабря 2003 года.

ЭМИТЕНТ

Общая информация

История

Эмитент был зарегистрирован 13 февраля 2001 года в качестве частной компании с ограниченной ответственностью (на голландском языке - *bestolen vennootschap met beperkte aanspakeijkheid*, или V.V.) в рамках и подчинении законодательству Нидерландов на неограниченный срок. Эмитент имеет юридический адрес в Роттердаме, и зарегистрирован в торговом реестре под номером 24317181.

Капитализация и Задолженности

Эмитент является 100%-ой дочерней компанией Банка. Следующая таблица демонстрирует капитализацию Эмитента на 31 декабря 2005 года и скорректированную, чтобы отразить выпуск и продажу Векселей и погашение премий по акциям на сумму 1,700,000 миллионов долларов США:

	На 31 декабря 2005 г. (не проверено) (долл. США)	С коррекцией (не проверено) (долл. США)
Долгосрочный долг:.....	100,000,000	300,000,000
Собственные средства акционеров:		
Акционерный капитал, состоящий из 20 простых акций по цене 1,000ЕВРО/шт ⁽¹⁾	25,414	25,414
Премия по акциям.....	1,000,000	2,700,000
Нераспределенная прибыль.....	(73,620)	(113,650)
Общие собственные средства акционеров.....	951,794	2,611,764
Общая капитализация.....	100,951,794	302,611,764

(1) Конвертированы в доллары США по обменному курсу 1ЕВРО = 1,2707 долларов США

Банк согласился увеличить общий оплаченный капитал Эмитента на 1,700,000 долларов США по выпуску и продаже Векселей, путем выплаты премии по акциям. За исключением такого увеличения и выпуска Векселей, нет никаких значительных изменений в капитализации Эмитента с 31 декабря 2005 года.

Бизнес

Эмитент был учрежден для первоначальной цели увеличивающихся объемов фондирования Банка. Следовательно, Эмитент не имеет сотрудников. Эмитент может в будущем вступить в другие финансовые процедуры для таких же целей.

За исключением 28,391 долларов США, находящихся во владении ее сестринской компании, Kazkommertsbank International B.V. и эмиссии Долевых векселей бессрочного займа на сумму 100,000,000 долларов США, выпущенных Эмитентом 9 ноября 2005 года, Эмитент не имеет других непоплаченных задолженностей, включая заимствований, гарантий или условных обязательств на дату написания данного Проспекта.

Эмитент не вовлечен в какие-либо юридические и арбитражные процедуры, включая любые такие процедуры, которые ожидают своего решения или, насколько известно Эмитенту, находятся в угрожающем положении, которые значительно влияют или влияли с 31 декабря 2005 года на финансовое положение Эмитента.

Финансовая отчетность

В соответствии с Голландским законодательством, Эмитент должен публиковать предписанную законом годовую финансовую отчетность, которая должна быть зарегистрирована в торговом реестре Роттердама. В соответствии с требованием Национального Банка Казахстана, который вменяет в обязанность иностранных дочерних компаний казахстанских банков проходить независимый аудит, Эмитент нанял компанию Mazars Paardekooper Hoffman по адресу: Rivium Promenade 200, 3001 КС Роттердам, провести аудит ее предписанной законом финансовой отчетности. Был полностью проведен аудит финансовой отчетности Эмитента за 2003 и 2004 годы. Предписанная законом финансовая отчетность Эмитента на и для лет, заканчивающихся 31 декабря 2004 и 2003 годов включена в отдельные другие места настоящего Проспекта. Копии

предписанной законом финансовой отчетности Эмитента, прошедшей аудиторскую проверку, а также самая последняя опубликованная финансовая отчетность Эмитента и любые отчеты аудиторов в отношении финансовой отчетности, доступны для проверки, а копии этих документов могут быть получены в любой рабочий день в течение рабочего времени в зарегистрированном офисе Эмитента, а также в указанном офисе Агента по выплате основного долга и перечислению. Эмитент не публикует временной финансовой отчетности.

Руководство

Эмитент имеет двух директоров: г-на Андрея И. Тимченко, 30 лет, который является Управляющим директором Банка; и компанию Equity Trust Co.N.V. (“Equity Trust”) – компанию с ограниченной ответственностью, учрежденную в Нидерландах. Директоры и заместители директоров компании Equity Trust: F. van der Rhee, R.G.A. de Schutter, и J.C.W. van Burg (директоры) и W.P.Ruoff и W.H.Kamphuijs (заместители директоров), каждый из которых уполномочен единолично представлять компанию Equity Trust в качестве управляющего директора Kazkommerts Finance 2 B.V.

За исключением описанного в настоящем документе, между любыми обязанностями членов Совета Директоров по отношению к Эмитенту и их частными интересами и/или другими обязанностями нет никаких потенциальных конфликтов интересов.

Общая информация

Деловым является следующий адрес Эмитента: Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды, и телефон Эмитента - +31 10 2245 33. Деловым адресом господина А.И.Тимченко является следующий адрес: 135 «Ж», проспект Гагарина, Алматы 050060, Казахстан. Административные услуги предоставляются Эмитенту компанией Equity Trust, чей деловой адрес - Schouwburgplein 30-34, 3012 CL Роттердам, Нидерланды.

Эмитент получил все необходимые согласия, утверждения и разрешения в Нидерландах, связанные с выпуском Векселей и выполнением своих обязательств по ним.

БАНК

Основанный в 1990 году, АО Казкоммерцбанк является самым крупным банком в Казахстане с общими активами, оцененными на 31 декабря 2005 года, который обеспечивает корпоративный банкинг, банковскую розницу и другие финансовые услуги. Для двенадцати месяцев, заканчивающихся 31 декабря 2005 года, Банк имел 19,140 миллионов тенге чистого дохода, 1,194.9 млрд. тенге общих активов и 87,369 миллионов тенге акционерного капитала.

Традиционно основными видами деятельности Банка были прием вкладов и предоставление займов и других кредитов в тенге и иностранной валюте. Банк также предлагает широкий ряд услуг относительно текущих счетов, например, платежный механизм, дебетовые и кредитные карточки, услуги по сбору долгов, а также розничный банкинг и кредиты по текущим счетам. На 31 декабря 2005 года в дополнение к своему Главному офису, Банк имел 22 филиала по всему Казахстану и 58 расчетно-кассовых отделений. Банк также имеет представительский офис в Лондоне и банковское дочернее предприятие в Кыргызстане. На 31 декабря 2005 года, Банк имел всего клиентских розничных вкладов на сумму 107,787 миллионов тенге, что представляет собой значительный рост от 3,180 миллионов тенге в виде розничных вкладов, удерживаемых Банком в конце 1999 года, и Банк полагает, что он, в настоящее время, одну из самых больших депозитных баз среди казахстанских банков. С конца 2002 года, общие займы Банка физическим лицам выросли с 12,234 миллионов тенге до 101,844 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года.

Банк выпускает платежные карточки как VISA, так и Europay/MasterCard. Дебетовые и кредитные карточки Банка предоставляют доступ к системе Cirrus/Maestro. На 31 декабря 2005 года Банк выпустил приблизительно 405,600 карточек. Банк является также авторизованным агентом по распространению карточек American Express и Diners Club. В 2002 году Банк стал первым в Казахстане банком, выпустившим для своих клиентов карточки с чипом стандарта EMV, которые имеют встроенный чип, а также магнитную полосу в целях безопасности. Также Банк стал первым в Казахстане банком, который сертифицировал POS-терминалы, обслуживающие карточки с чипами стандарта EMV. В дополнение к этому, Банк имеет установленную сеть банковских автоматов, и на 31 декабря 2005 года он управлял работой 381 банковских автоматов и 2,664 кассовых терминалов. Банк был также первым банком, предложившим своим клиентам телефонный банкинг и услуги Интернет-банкинга.

В 2003 году Банк прошел сертификацию по карточному обслуживанию в рамках протокола 3D-Secure. Протокол 3D-Secure был разработан системой VISA International с поддержкой системы MasterCard International, и используется для защиты финансовых сделок от мошенничества через сеть Интернет. В течение долгого периода времени Банк является единственным банком в Казахстане по развитию данного сегмента бизнеса. Для удобства и безопасности своих клиентов, которые осуществляют сделки по Интернету, Банк также выпускает виртуальные карточки.

В дополнение к этому, Банк поддерживал Казкоммерцбанк-Кыргызстан, свою дочернюю компанию в Кыргызстане, которая стала ассоциированным членом системы VISA International и была сертифицирована для выпуска платежных карточек.

Посредством своей деятельности по коммерческому банкингу Банк предоставляет продукты и услуги, преимущественно, для средних и крупных казахстанских корпораций, а также средних и крупных международных корпораций, действующих в Казахстане, включая обменные и структурированные финансовые продукты, проектное финансирование, e-банкинг и услуги управления активами, а также краткосрочные кредиты и другие общие банковские услуги. В соответствии с Банковской стратегией поддержания высоких уровней ликвидности, Банк обычно предоставляет займы со средним сроком погашения до 18 месяцев для своих корпоративных клиентов и обеспечивает долгосрочное финансирование в соответствии с текущими источниками финансирования. Банк также организует синдикативные займы для ведущих корпоративных клиентов в Казахстане вместе с иностранными банками. В дополнение к этому, Банк также предоставляет финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах: России и Кыргызстане. На 31 декабря 2004 года общий валовой портфель займов Банка насчитывал 524,809 миллионов тенге, а на 31 декабря 2005 года этот портфель уже насчитывал 772,006 миллионов тенге.

В дополнение к банкингу, Банк предлагает другие финансовые услуги. Он является главным участником на рынках ценных бумаг и валютных рынках в Казахстане. Банку разрешается вступать в другие виды деятельности, включая продажу, покупку и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), а также предоставлять отдельные производные услуги, в

рамках общей банковской лицензии Банка. В 2001 году, Банк начал предлагать своим корпоративным и розничным клиентам услуги управления активами.

Стратегия

Стратегия Банка заключается в том, чтобы удерживать свои позиции в качестве лидирующего банка и компании по оказанию финансовых услуг в Казахстане, наряду с растущей прибыльностью через управляемый рост и увеличивающуюся эффективность работы. Стратегия была разработана в сотрудничестве с внешним консультантом. В целях внедрения данной стратегии, Банк намерен фокусировать внимание на следующем:

- *Расширение банковских услуг.* Банк будет фокусировать внимание на расширении своих корпоративных и розничных банковских услуг:
 - Корпоративные банковские услуги. Банк планирует увеличить перекрестные продажи своих не-заемных продуктов, например, инвестиционный банкинг, операционные услуги и факторинг, для корпоративных клиентов и внедрить меры стимулирования для своих сотрудников с целью поддержки указанных продаж. Корпоративные клиенты теперь классифицируются на основе доходов, происходящих от них, и те, которые производят меньше доходов, управляются теперь на уровне филиалов, в то время как те, которые производят больше доходов, будут обслуживаться региональными директорами или Головным офисом. Банк также намерен расширять свою базу корпоративных клиентов и улучшать качество своего портфеля займов. Для того, чтобы диверсифицировать свой портфель, Банк будет добиваться увеличения объемов выдаваемых займов для предприятий малого и среднего бизнеса. В дополнение к этому, Банк будет добиваться пропорционального увеличения объемов выдаваемых займов компаниям, работающим в таких отраслях, как нефть и газ, обработка продуктов питания, строительство, телекоммуникация, коммерческая торговля, горнорудная промышленность и металлургия, и другие отрасли, указанные Банком в качестве отраслей с потенциалом роста. Для содействия в оценке рисков разных отраслей Банк учредил Группу по исследованию рынка, и был вовлечен в процесс оценки ценообразования своих продуктов со ссылкой на риски, вовлеченные в производство этих продуктов.
 - Услуги розничного банкинга. Банк продолжит добиваться увеличения своего бизнеса в сфере розничного банкинга путем определения экономических ориентиров для физических лиц со средним доходом и высоким уровнем собственного капитала, того сегмента рынка, который, по мнению Банка, продолжает оставаться мало обслуживаемым розничными конкурентами Банка. Банк намерен привлечь и удерживать этих клиентов путем предоставления самых современных продуктов, например, услуг денежных платежных перечислений, прямых дебетовых платежей, механизма валютного обмена и надежной сети банковских кассовых машин (банкоматов), а также высокого уровня персонального клиентского обслуживания. Банк полагает, что через обслуживание более богатых клиентов, он имеет больше возможностей продавать продукты с высокой прибылью и улучшить перекрестные продажи не-банковских продуктов, как например, продукты страхования и пенсионного накопления. Банк также планирует нацелиться на более широкий розничный рынок путем увеличения доступа к своим услугам и продуктам через расширение своей филиальной сети и фокусирования на автоматических каналах, как например, сеть банковских кассовых автоматов (банкоматов). Банк предложит более низкие тарифы за пользование банкоматами в сравнении со своей филиальными офисами с целью вдохновить клиентов на пользование автоматическими каналами.
- *Улучшение систем управления информацией и эффективности работы.* Банк проработал в направлении улучшения эффективности работы через организационную реструктуризацию и вложения в человеческие ресурсы и информационные технологии. Как часть данной стратегии, Банк нанял служащих, имеющих опыт в работе с международными банками и компаниями. В 2002 году Банк полностью внедрил свою унифицированную информационную систему, связывающую все филиалы Банка в режиме реального времени. Банк намерен продолжать внедрять более продвинутые информационные системы в будущем, включая систему управления взаимоотношений с клиентами, основанную на Системе управления взаимоотношениями с клиентами Siebel; системе Центра телефонного обслуживания (Call Center); системе, базирующейся на программе Oracle и предназначенной для модернизации бизнес-процессов и систем Интернет-банкинга.

- *Улучшение базы фондирования.* Банк намерен увеличить фондирование своих рынков ссудного капитала, включая выпуски субординированного и старшего долга, программы секьюритизации активов, сотрудничество с многосторонними финансовыми институтами и иностранными агентствами экспортного кредитования, а также путем увеличения своей доли рынка в срочных вкладах, получаемых от корпоративных и, в особенности, розничных клиентов. Банк также планирует в дальнейшем повысить свой собственный капитал. В стремлении к этому, Банк будет искать возможности диверсификации своих источников фондирования, снижения своих общих затрат по фондированию и увеличения сроков действия векселей для поддержания прогнозируемого роста своих активов.
- *Распространение на другие рынки финансовых услуг.* Инфраструктура, включая юридические рамки, рынка казахстанских ценных бумаг является до сих пор развивающимся. Чтобы воспользоваться ожидаемыми возможностями на этом рынке, Банк предпринимает шаги по содействию собственным экспертным оценкам и позиционированию себя через, среди прочих вещей, операции своих дочерних компаний, как например, АО Kazkommerts Securities и АО Kazkommerts Policy, которые предоставляют услуги страхования. В дальнейшем, Банк намерен увеличить перекрестную торговлю такими услугами.
- *Развитие своего присутствия в других странах СНГ.* Банк стремится развить свое географическое присутствие, в основном, путем расширения своих операций в других странах СНГ, одновременно, укрепляя свое лидирующее положение в Казахстане. В сентябре 2002 года, Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан, имевший свои офисы в Джелалабаде и Оше, и в сотрудничестве с ЕБРР Банк предоставляет финансы для малых и средних предприятий в Кыргызстане. Казкоммерцбанк обладает операционным контролем над Коммерческим банком «Москоммерцбанк», консолидирует в целях финансовой отчетности и намерен купить контрольный пакет акций в указанном банке, который является мелким российским банком, основанным в Москве, и рассматривается в настоящий момент как стратегический союзник. Банк полагает, что развитие своих операций в других странах региона позволит ему лучше обслуживать клиентов, активно работающих в странах региона и привлекать крупных и средних корпоративных клиентов в региональные операции в указываемых странах.

История

Банк был официально зарегистрирован в качестве Акционерного общества 12 июля 1990 года на бессрочный период под названием АО Медеу Банк в соответствии с законодательством Казахской Советской Социалистической Республики с правом ведения различной деятельности в банковском секторе. Вслед за получением независимости Казахстана Медеу Банк был переименован в АО Казкоммерцбанк и 21 октября 1991 года получил банковскую лицензию от Национального Банка Казахстана. Номер полученной Банком от НБК банковской лицензии – 48, а номер регистрационного свидетельства Банка, выданного Министерством Юстиции РК – 4466-1910-АО. Юридический адрес Банка – Казахстан, г. Алматы, 050060, проспект Гагарина, 135 «Ж», а телефонный номер - +7 3272 585 444.

В 1994 году Банк слился с другим коммерческим банком, зарегистрированным в Казахстане, и в том же году был завершён процесс выкупа контроля над Банком. В 2003 году ЕБРР приобрел 15,0% непоплаченных простых акций Банка. Банк имеет представительство в Лондоне и с сентября 2002 года контрольный пакет акций АО Казкоммерцбанк Кыргызстан – кыргызстанского банка.

Структура корпорации

Следующая диаграмма демонстрирует детали главных дочерних компаний Банка, а также другого прямого и косвенного участия в собственном капитале дочерних предприятий:

АО Казкоммерцбанк

100%	65%	93,58%	100%	100%	100%
АО Kazkommerts Securities	АО Kazkommerts Policy	АО Казкоммерц Кыргызстан	Kazkommerts International B.V.	Kazkommerts Finance 2 B.V.	ТОО Процессинговая компания
	80,01%		41,175%	100%	
	АО Накопительный пенсионный фонд Грантум		АО Пенсионный фонд Улар Умит	АО ОКОПАИМ АВН AMRO Asset Management Kazakhstan	

Основными дочерними компаниями и предприятиями Банка, через которые он осуществляет управленческий контроль, являются:

- *АО Kazkommerts Securities.* Компания Kazkommerts Securities, являющаяся полностью принадлежащей, консолидированной дочерней компанией Банка, была основана с целью предоставления инвестиционных услуг, как для иностранных, так и для отечественных клиентов, а также с целью участия в приватизационных проектах и других сделках. Компания вовлечена в инвестиционные банковские операции и является одним из решающих андеррайтеров корпоративных внутренних облигаций в Казахстане. Несмотря на то, что рынок ценных бумаг в Казахстане является относительно малым, Банк полагает, что основание этого бизнеса даст Банку возможность получить выгоду от ожидаемого роста и развития на данном рынке по мере развития страны, а также утверждает Банк в качестве признанного и опытного названия в инвестиционном банкинге. Юридический адрес – Республика Казахстан, г. Алматы, 050060, проспект Гагарина, 135 «Ж».
- *АО Kazkommerts Policy.* Компания Kazkommerts Policy является ведущей страховой компанией в Казахстане, приобретенной Банком в 2000 году. Компания Kazkommerts Policy изначально принимала обязательства по страхованию имущества и от несчастных случаев перед розничными и торговыми клиентами. Банк старается перекрестно продавать продукты компании Kazkommerts Policy своим существующим банковским клиентам. В настоящий момент Банк владеет 65% собственного капитала компании Kazkommerts Policy, в то время как ЕБРР удерживает оставшиеся 35% собственного капитала. В 2005 году чистый доход компании составил вообще 787 миллионов тенге в сравнении с 497 миллионами тенге в 2004 году. Юридический адрес: Республика Казахстан, г. Алматы, 050013, улица Сатпаева, 24.
- *АО Казкоммерцбанк Кыргызстан.* Банк Казкоммерцбанк Кыргызстан является коммерческим банком с филиалами в Желалабаде и Оше. В настоящее время Банк владеет 93,58% собственного капитала банка Казкоммерцбанк Кыргызстан. Этот банк был официально зарегистрирован в 1989 году под названием Кыргызавтобанк, и в 2002 году Банк приобрел 72,4% доли акций в данном банке за 244 миллиона тенге. В том же году он был переименован как АО Казкоммерцбанк Кыргызстан. На 31 декабря 2005 года его активы и собственные средства акционеров вообще насчитали 4,105 миллионов тенге и 528,0 миллионов тенге, соответственно, в сравнении с 3,270 миллионами и 435 миллионами тенге, соответственно, на 31 декабря 2004 года. На 31 декабря 2005 года чистый доход банка Казкоммерцбанк Кыргызстан за 2005 год исчислялся в целом 78 миллионов тенге в сравнении с 140,00 миллионами тенге за 2004 год. Юридический адрес: Кыргызская Республика, г. Бишкек 720017, улица Исанова, 42.
- *Коммерческий банк Москоммерцбанк.* Банк обладает эксклюзивным правом приобретать акции КБ Москоммерцбанк. В 2002 году Банк подписал партнерское соглашение с предшественником главного акционера КБ Москоммерцбанк, в соответствии с которым Банк контролирует операции КБ Москоммерцбанк. Этот московский банк помогает тем, что знакомит своих клиентов в России с услугами Банка. В настоящий момент Банк имеет лицензию на розничные операции № 3365 от Июня 2005 года (выданную Центральным Банком Российской Федерации). Чистый доход КБ Москоммерцбанк вообще составил 1,136 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 883 миллионами тенге на 31 декабря 2004 года. Общие активы и капитал КБ Казкоммерцбанк в конце 2004 года были равны 39,2 млрд. тенге и 5,0 млрд. тенге, соответственно. На 31 декабря 2005 года активы насчитывали до 50,2 млрд. тенге, а капитал насчитывал до 6,1 млрд. тенге. Юридический адрес КБ Москоммерцбанка – Российская Федерация, Москва 125009, 1-ый Большой Гнезниковский переулок, Строение 2.
- *АО Пенсионный фонд Улар Умит.* Банк обладает миноритарным участием в Пенсионном фонде Улар Умит, который, по мнению Банка, является вторым по величине частным пенсионным фондом в Казахстане, измеряемым по стоимости управляемых активов. Банк полагает, что владение в данном фонде предоставляет дополнительные возможности перекрестной торговли. Юридический адрес фонда – Республика Казахстан, Алматы 050008, проспект Абая 115А.
- *ТОО Процессинговая компания.* Процессинговая компания была основана как 100%-ая дочерняя компания в 2004 году с целью предоставления карточных и относящихся к ним услуг. Данная дочерняя компания была консолидирована 31 декабря 2004 года. На 31 декабря 2005 года, ее активы и собственный капитал исчислялись 5 миллионами тенге и 5 миллионами

тенге, соответственно, демонстрируя отсутствие изменений в сравнении с 31 декабря 2004 года по причине незначительной деловой активности. Юридический адрес – Республика Казахстан, Алматы 050060, проспект Гагарина 135 «Ж».

- *Kazkommerts International B.V.* На 31 декабря 2005 года, активы и собственный капитал компании составил 514,6 миллионов тенге и 821,5 миллионов тенге, соответственно. Юридический адрес – Нидерланды, 3012 CL Роттердам, Schouwburgplein 30-34.
- *Kazkommerts Finance 2 B.V.* Банк начал консолидацию этой компании только в декабре 2005 года по причине незначительности ее счетов в предыдущие годы. На 31 декабря 2005 года ее активы и собственный капитал составили 13,711 миллионов тенге и 127 миллионов тенге, соответственно. Юридический адрес - Нидерланды, 3012 CL Роттердам, Schouwburgplein 30-34.
- *АО Накопительный пенсионный фонд Грантум (ранее «Накопительный пенсионный фонд АО ABN AMRO КаспийМунайГаз»)*. Это Акционерное общество, которое действовало с 1998 года в рамках законодательства Республики Казахстан. Основной вид деятельности компании заключается в операциях с пенсионными активами в соответствии с и с учетом соответствующего законодательства Республики Казахстан. Банк приобрел 80,01% акций ABN AMRO КаспийМунайГаз за 13,3 миллионов долларов США в течение 2005 года. На 31 декабря 2005 года, его активы и собственный капитал составили 720 миллионов тенге и 661 миллион тенге, соответственно. Юридический адрес – Республика Казахстан, Алматы 050022, улица Шевченко 90.
- *АО ОКОПАИМ ABN AMRO Asset Management Kazakhstan*. Основной вид деятельности компании состоит в инвестиционном управлении пенсионными активами. Компания имеет лицензию на инвестиционное управление пенсионными фондами № 0412200149 от 18 августа 2004 года (выданную Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями) и лицензию № 0402200216 на деятельность в качестве брокера/дилера на рынке ценных бумаг без права обслуживания счетов клиентов от 18 августа 2004 года (выданную Национальным Банком Республики Казахстан). На 31 декабря 2005 года активы насчитывали 548 миллионов тенге, а капитал исчислялся 546 миллионами тенге. Юридический адрес - Республика Казахстан, Алматы 050022, улица Шевченко 90.

Поскольку Банк продолжает расширять свои услуги корпоративного и розничного банкинга, руководство прогнозирует, что бизнес Банка будет разделен на следующие три главные подразделения с целью создания основных потоков операций и усиления конкурентоспособности внутри отраслей, в которых Банк действует:

- Подразделение Корпоративного инвестиционного банкинга, которое будет отвечать за управление денежной наличностью, электронный банкинг, структурированные финансовые и корпоративные финансовые продукты для международного сотрудничества, крупные отечественные корпорации и пенсионные фонды;
- Подразделение коммерческого банкинга, предоставляющее рабочий капитал, капиталовложения и торговые финансовые средства малому и среднему бизнесу; и
- Подразделение клиентского банкинга, которое будет поощрять розничные вклады и предоставлять клиентские займы, залоги и услуги управления активами для высокодоходных физических лиц и клиентов со средним доходом.

Банковские услуги

Корпоративный банкинг

Банк предоставляет на рынок коммерческие банковские продукты и услуги для, преимущественно, среднего и крупного бизнеса в Казахстане и международных корпораций, работающих в РК. В 2001 году, Банк разработал новый метод классификации своих корпоративных клиентов на основе доходов, получаемых ими. Те корпорации, которые производят меньший доход, теперь обслуживаются на филиальном уровне, в то время как корпорации, имеющие больший доход, обслуживаются региональными директорами или головным офисом. Основные услуги, предлагаемые корпоративным клиентам, включают в себя торговые и структурированные финансовые продукты, проектное финансирование, электронный банкинг, управление активами и краткосрочное кредитование, выраженное в тенге и иностранной валюте, преимущественно в долларах США и ЕВРО, а также другие общие банковские услуги. Банк обычно предоставляет займы со средним сроком погашения до 18 месяцев для корпоративных клиентов, а также

предоставляет долгосрочное финансирование в соответствии с имеющимися на тот момент источниками фондирования, обеспечивающими, чтобы такие займы позволяли досрочную предварительную оплату или регулирование процентной ставки.

Первейшей задачей Банка в отношении его ссудной деятельности является диверсификация в различные отрасли экономики с целью сокращения рисков, идущих от отдельных отраслей, что, по мнению Банка, улучшит качество его ссудного портфеля. Основными отраслями, обслуживаемыми Банком, являются торговля (которая возросла с 97,326 миллионов тенге на 31 декабря 2004 года до 147,657 миллионов тенге на 31 декабря 2005 года и включает в себя 19,1% от всего валового ссудного портфеля Банка на 31 декабря 2005 года) и строительство (которое выросло с 90,494 миллионов тенге на 31 декабря 2004 года до 210,431 миллиона тенге на 31 декабря 2005 года и составило 27,3% от всего валового ссудного портфеля Банка на указанную дату). Банковские риски в клиентском кредитовании немного снизились до 13,2% от его валового ссудного портфеля в 2005 году, в сравнении с 13,9% в 2004 году. Банковские риски в транспортной и коммуникационной отраслях также немного снизились до 5,3% с 5,9% его валового ссудного портфеля за такие же периоды, соответственно, в каждом случае рассматриваются показатели до провизий и резерва переоценки. Банк продолжает стремиться к расширению своей рыночной доли в отношении заемщиков среднего размера, которых он считает клиентами, имеющими весьма высокий потенциал.

В дополнение к этому, Банк предоставляет финансирование крупным корпоративным клиентам в соседних странах – России и Кыргызстане. На 31 декабря 2005 года Банковские риски с российскими и кыргызскими клиентами, через КБ Москоммерцбанк и АО Казкоммерцбанк Кыргызстан, в процентном выражении от всего валового ссудного портфеля, гарантий и аккредитивов составили 4,1% и 3,0%, соответственно.

Розничный банкинг

Банк предлагает своим розничным клиентам традиционные депозитные счета. В дополнение к этому, Банк предлагает ссудные продукты, которые первоначально обеспечиваются залогами, относящимися к собственности внутри крупных городов Казахстана. Ссудные тенденции концентрируются в таких регионах, потому что их более установившиеся рынки собственности (недвижимости) облегчают оценочный процесс. Банк также предоставляет другие ссудные продукты своим розничным клиентам, в частности, займы на покупку автомобиля и индивидуальные займы для клиентов, которые отвечают определенным уровням дохода и другим требованиям. В дополнение к Банковской филиальной сети, Банк ожидает открыть в течение следующих пяти лет еще от 160 до 200 филиалов, преимущественно в регионах, которые, по мнению Банка, несут в себе высокий потенциал роста. В долгосрочной перспективе, Банк ожидает, что такая стратегия увеличит его розничные депозиты и улучшит возможности перекрестной торговли, относящихся к страховым и пенсионным продуктам.

В 2004 и 2005 годах Банк продолжал реализовывать свою стратегию розничного рынка в направлении развития розничной филиальной сети в Казахстане. Эта сеть включает в себя «VIP Центр» в Алматы, нацеленный на обслуживание физических лиц с высоким доходом, которых Банк определяет как клиентов, владеющих вкладами на сумму, минимум, 50,000 долларов США, взявших обеспеченный заем на сумму более 50,000 долларов США или держателей золотой кредитной карточки «Gold» с оборотом более 3,000 долларов США в месяц. В дополнение к этому, Банк также считает физических лиц с ежемесячной заработной платой свыше 5,000 долларов США, как VIP-клиентов. Банк также нацелен на работу с клиентами, имеющими средний доход и владеющими вкладами на сумму от 1,000 до 50,000 долларов США. Отдельные филиалы Банка обслуживают массовых розничных клиентов; однако, Банк в настоящее время не открывает новые счета с вкладами менее 500 долларов США, а минимальная сумма, которая может быть положена на счет, составляет 100 долларов США. На 31 декабря 2005 года розничные вклады, составили 35,5% всех клиентских вкладов Банка, вместе с вкладами высокодоходных физических лиц, образующими 57% от розничных депозитов.

В 2003 году Банк продолжал вести политику перекрестной торговли продуктами с целью привлечения новых клиентов. Платежные карточки предлагались в качестве дополнительной услуги всем клиентам. Эти карточки относятся, в основном, к кредитным карточкам Europa International и VISA, но также включают в себя дебетовые карточки Cirrus Maestro и VISA Electronic. На 31 декабря 2005 года было выпущено 405,627 карточек, что представляло собой увеличение на 91,872 карточку в сравнении с 313,755 карточками, выпущенными на 31 декабря

2004 года. Компания AIG, ведущая международная страховая компания, предоставляет страховые услуги держателям карточек Банка в Казахстане и за рубежом. Несмотря на то, что карточки не используются в Казахстане также часто, как в других странах, Банк полагает, что этот рынок будет продолжать расти и что в настоящее время Банк является одним из рыночных лидеров в том, что касается объема карточных транзакций.

На 31 декабря 2005 года, Банк ввел в действие 381 банкомат в городах по всему Казахстану, и он намерен дополнить это количество до 550 банкоматов к концу этого года. Банк полагает, что его сеть банкоматов в Казахстане является второй по величине. Банк стремится привлечь клиентов к своей сети банкоматов путем размещения самих кассовых аппаратов в плотно населенных регионах вокруг городов и посредством высокой пропорции действующих банкоматов. Соответственно, Банк имеет стратегию ввода в действие банкоматов только в регионах, доступных для обслуживания на круглосуточной основе, и Банк полагает, что, относительно конкурентов, он имеет более высокий коэффициент обслуживания аппаратов по отношению к выпущенным банкоматным карточкам с целью помочь обеспечить хорошее обслуживание и доступность получения денежных средств. Банк начисляет вознаграждение за каждое банкоматное снятие, включая снятия денежных средств своими же держателями счетов. Банк стремится возместить первоначальные затраты на банкомат в течение трех лет после установки, что, по мнению Банка, является относительно агрессивным периодом возврата.

В дополнение к этому, Банк в настоящее время обслуживает 2,664 кассовых терминала, размещенных в разных розничных магазинах, через которые клиенты могут оплатить свои покупки с использованием кредитной или дебетовой карточки.

Банк стал первым местным банком, предложившим своим клиентам услуги телефонного банкинга и Интернет-банкинга. В настоящий момент, системы находятся на ранней стадии развития и Банк не прогнозирует значительного спроса на такие услуги в короткое время, в частности на услуги Интернет-банкинга, поскольку персональные компьютеры все еще являются дорогими товарами в Казахстане и не используются широко. Текущие услуги Интернет-банкинга включают в себя доступ к информации по счету и платежи за мобильную связь и по коммунальным квитанциям. Услуги телефонного банкинга в настоящее время ограничены получением информации об остатке на счете и платежами по квитанциям за мобильную связь. До 45,000 клиентов могут использовать эти услуги по оплате своей мобильной связи и квитанций по коммунальным услугам.

Банковская стратегия требует перекрестной торговли страховых, пенсионных и других услуг Банка. Банк предлагает комиссионные своим управляющим, имеющим отношение к продажам страховых продуктов Банка, а также предлагает комиссионные управляющим страховым бизнесом Банка за их перекрестные продажи банковских продуктов. Банк в настоящее время заключил соглашение о предоставлении услуг своего розничного банкинга через местные почтовые отделения, несмотря на то, что почтовая сеть установлена не повсеместно.

Другие банковские и финансовые услуги

Банк уполномочен вступать в другие транзакции, включая продажу, покупку и хранение драгоценных металлов (включая золото и серебро), а также предоставлять отдельные производные продукты в рамках своей общей банковской лицензии. В 2001 году, Банк начал предлагать трастовые услуги своим корпоративным и розничным клиентам, которые, в большинстве случаев, относятся к управлению активами.

Банк вовлечен в транзакции по ценным бумагам от имени своих клиентов. Он не вступает в какие-либо существенные объемы продаж ценных бумаг на правах собственности. Каждый из Банковских трейдеров ценными бумагами подчиняется торговым лимитам, отслеживаемым персоналом Банковского бэк-офиса.

Филиальные операции и технология

Филиальные операции

На 31 декабря 2005 года Банковская филиальная сеть составляла, в дополнение к своему головному офису, 22 филиала в основных промышленных городах Казахстана, включая Астану, Жезказган, Усть-Каменогорск, Павлодар и Караганду.

Все филиалы предоставляют как розничные, так и корпоративные банковские услуги. Операции каждого филиала подчинены внутренним положениям и отслеживаются головным офисом Банка. Каждый филиал имеет лимиты своих ссудных полномочий, а директора филиалов и кредитные офицеры регулярно отчитываются пере кредитным комитетом Банка в головном офисе. Все

филиалы также подвергаются ежегодному внутреннему аудиту. Смотрите «Выборочная статистическая и другая информация – Ссудные стратегии и процедуры». Координация и планирование операций филиалов и внутренних проверок проводится Департаментом Филиального банкинга, который отслеживает операции и финансовые результаты филиалов и несет ответственность за развитие региональных методик и стратегий расширения Банка.

В дополнение к филиальной сети, Банк имеет расчетно-кассовые отделения в городах и поселках, рядом с городами, в которых работают филиалы. На 31 декабря 2005 года Банк имел 58 расчетно-кассовых отделений в Казахстане. Для поддержки международной активности Банка в 1999 году в Лондоне и Бишкеке (Кыргызстан) были открыты два представительства. В дополнение к этому, Банк приобрел контрольный пакет акций в АО Казкоммерцбанк Кыргызстан в сентябре 2002 года, вследствие чего Банк закрыл свое представительство в Бишкеке.

Банк внедрил программу организационной реструктуризации в своем головном офисе и по всей филиальной сети, которая направлена на увеличение операционной эффективности и сокращение раздутого персонала внутри Банка. Были разработаны инструкции по набору персонала и квоты в рамках программы и новой стратегии по человеческим ресурсам с целью повысить квалификацию Банковского персонала. Банк также проводит внутренние и внешние тренинги и программы ротации персонала, предназначенные для улучшения у сотрудников навыков и способностей осуществлять перекрестную торговлю. Банк ожидает, что данные меры в сочетании с информационной системой Балансового Уравнения Администратора Базы Данных, которая была активирована в 2002 году, помогут Банку в распространении отдельных корпоративных и клиентских банковских продуктов, как например кредитные карточки, дебетовые карточки и сеть банкоматов в отдельных регионах, которые исторически страдали от недостатка достаточно квалифицированного персонала и недостаточной компьютерной сетевой инфраструктуры. Смотрите раздел «Технология».

Безопасность

В сотрудничестве с внешними консультантами Банк внедрил процедуры и методики безопасности для всех мест своего пребывания. Каждый новый филиал первоначально осматривается Департаментом Банковской безопасности с целью убедиться в соответствии с Банковскими процедурами и методиками. Все Банковские филиалы имеют системы видеонаблюдения, и каждый банкомат просматривается через камеру.

Банк проводит строгую политику борьбы с отмыванием денег. Как часть данной политики, каждый новый высокодоходный клиент должен иметь рекомендацию от уже существующего высокодоходного клиента. Банк проводит опрос такого рода заявителей и осуществляет изучение их прошлого. Все заявители должны предоставить Банку идентификационные документы, а также свой казахстанский регистрационный номер налогоплательщика.

Технология

В 2002 году Банк внедрил Балансовое уравнение администратора базы данных, централизованную интегрированную банковскую информационную систему, которая связывает головной офис и филиалы, с целью обслуживания корпоративных и розничных банковских операций Банка. Банк переключился на полное использование в режиме реального времени Балансового уравнения администратора базы данных головным офисом, а также всеми филиалами и расчетно-кассовыми отделениями к концу 2002 года. Банк полагает, что полное внедрение системы Балансового уравнения администратора базы данных значительно улучшило объем и эффективность информационной системы Банка в отношении управления рисками в казначейских операциях, управлении активами и обязательствами и управлении заемными транзакциями и ликвидностью, а также финансовой отчетности, подготовленной в соответствии с МСФО.

Более того, с целью улучшения эффективности своей работы, Банк постепенно внедряет современные банковские технологии, как например, систему Управляющего взаимоотношениями с клиентами, основанную на интеграции продуктов Системы управления взаимоотношениями с клиентами Siebel и Центра телефонной поддержки, системы Банка по восстановлению бизнес-процессов, основанной на продукте WorkFlow Oracle и системы Интернет-банкинга для физических и юридических лиц.

Система программного обеспечения Банка имеет отдельный источник питания и оснащена аварийным резервным ресурсом и средствами защиты данных. Все данные копируются в

резервный сервер дважды в день. Банк находится в процессе исправления недостатков, обнаруженных в планировании бизнес последовательности и управлении доступами.

В сотрудничестве с внешними консультантами Банк в настоящее время изучает пути автоматизации своих систем управления рисками и обеспечения надзора за возникающими рисками в режиме реального времени. В течение последующих нескольких лет Банк надеется внедрить системы программного обеспечения по автоматическому управлению рисками в бизнес объемах.

Права собственности

Банк владеет или арендует помещения в Казахстане, где размещаются его головной офис, филиалы и расчетно-кассовые отделения, а также другие структуры. В частности, Банк владеет офисным зданием с общей площадью приблизительно 10Ю460 квадратных метров, расположенным по адресу: Алматы, проспект Гагарина 135 «Ж». На 31 декабря 2005 года это здание имело балансовую стоимость 1,105.9 миллионов тенге, а остаточную балансовую стоимость в 1,097.8 миллиона тенге. В дополнение к этому, Банк владеет или снимает в аренду офисные помещения, филиалы и расчетно-кассовые отделения, бюро обмена валюты, банкоматы, жилые апартаменты, гаражи, склады и другие помещения в Алматы и в 20 других городах и городках Казахстана. Банк владеет большей частью этих владений и арендует оставшиеся помещения. Банк обычно арендует собственность на сроки от шести месяцев до десяти лет. На 31 декабря 2005 года, балансовая стоимость основных активов, находящихся в собственности Банка, включая его головной офис в Алматы, составила 13.7 млрд. тенге.

Конкуренция

Банк полагает, что конкуренция на его целевых рынках, в первую очередь, задается индивидуальностью бренда и качеством клиентского обслуживания. Несмотря на то, что Банк полагает, что он хорошо позиционируется для полноценного ведения банковской деятельности в соответствующем секторе экономики Казахстана, будучи самым крупным банком в Казахстане, опираясь на общие активы, и имея относительно низкую затратную депозитную базу и диверсифицированную клиентскую базу, Банк сталкивается с конкуренцией, осуществляемой большим числом существующих участников банковского сектора в Казахстане. На 31 декабря 2005 года в Казахстане действовали всего 35 банков, исключая Национальный Банк Казахстана. Это количество банков может быть разделено на четыре группы: крупные банки, включая наш Банк, НСБК и Банк ТуранАлем; государственные банки, включая Жилстройсбербанк и Банк развития Казахстана; дочерние компании иностранных банков, как например, ABN AMRO Банк Казахстан, Citibank Казахстан и банк HSBC Казахстан; и мелкие банки.

Банк ТуранАлем считается, по мнению Банка, его главным конкурентом. Банк ТуранАлем произошел от слияния, инициированного Правительством Казахстана между двумя государственными банками: Туран Банка и Алем Банка, реализованного в апреле 1997 года. Государственное участие в Банке ТуранАлем было продано на аукционе в марте 1998 года за 72 миллиона долларов США группе инвесторов из Казахстана. На 31 декабря 2005 года ТуранАлем был вторым по величине, после Банка, частным банком в Казахстане в показателях своих активов и в пределах собственного капитала.

Широкая филиальная сеть бывшего государственного НСБК, также известного под названием Народного Сберегательного банка, делает этот банк одним из главных конкурентов для Банка в отношении розничного банкинга. НСБК является также лидирующим участником на первичном внутреннем рынке ценных бумаг. В ноябре 2001 года Правительство Казахстана продало свою оставшуюся одну треть участия в НСБК отечественным инвесторам.

В 2001 году Правительство Казахстана учредило Банк развития Казахстана с целью обеспечить долгосрочное финансирование проектов в Казахстане. БРК был учрежден с уставным капиталом в 200 миллионов долларов США, самой крупной базой собственного капитала среди отечественных банков в Казахстане. Потенциально, БРК не считается конкурентом Банка, за исключением сектора корпоративного заимствования, поскольку БРК не имеет лицензии на прием корпоративных и розничных вкладов или обеспечение корпоративных расчетных услуг. Банк планирует участвовать в совместном финансировании отдельных проектов внутри сектора корпоративного заимствования вместе с БРК.

Жилстройсбербанк был учрежден в 2003 году с целью упрощения жилищной программы, Правительство Казахстана владеет 100% акций этого банка. Жилстройсбербанк привлекает сбережения для будущего строительства жилья.

ABN AMRO Банк Казахстан – это второй по величине дочерний банк от иностранного банка по своему собственному капиталу. Следуя оценке Банка в том, что он перестал иметь значительного влияния в финансовых и операционных делах ABN AMRO Банка Казахстан в 2002 году, Банк продал 29% акций ABN AMRO Банк Казахстан, которыми он владел, в июне 2003 года. Акции были куплены ABN AMRO Bank, Амстердам, Нидерланды.

Citibank Казахстан был основан в 1998 году и агрессивно увеличил свою рыночную долю в корпоративном банкинге.

Пока дочерние от иностранных банки не составляют в настоящее время значительную внутреннюю конкуренцию, поскольку они не проявляют активность в розничном банковском секторе, Банк полагает, что такие банки, некоторые из которых могут иметь значительно большие ресурсы и более дешевую базу фондирования, чем у Банка, уже стали основными конкурентами Банка в секторе корпоративного банкинга. Иностранные банки также несут с собой международный опыт в обслуживании клиентов и определяют самых лучших корпоративных клиентов казахстанских банков, а также иностранных компаний.

Сотрудники

На 31 декабря 2005 года Банк имел 3,656 штатных сотрудников, из которых приблизительно 2,674 человека работали в филиалах. Количество штатных сотрудников на 31 декабря 2004 года составляло 3,186 человек.

В настоящее время, сотрудники Банка не имеют своего собственного профсоюза. Банк не сталкивался со случаями забастовок или другой деятельности, приостанавливающей работу Банка из-за трудовых споров.

Судебный спор

Банк по настоящий момент не вовлекался в какие-либо юридические или административные судебные процедуры, как и не знаком с судебным преследованием или угрозами ареста, которые, в целом, могли бы, как ожидается, нанести существенный неблагоприятный урон финансовому состоянию или результатам деятельности Банка. Время от времени, однако, Банк вовлекается в юридические и административные судебные процедуры, случайно возникающих в связи с его деловой активностью.

ВЫБОРОЧНАЯ СТАТИСТИЧЕСКАЯ И ДРУГАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Средние годовые балансы

Следующая таблица демонстрирует средние балансовые отчеты Банка, основанные на средних ежедневных остатках Банка и средних ежедневных остатках дочерних компаний Банка на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	Год, заканчивающийся 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	Средний остаток (млн. тенге)	Средняя процентная ставка (%)	Средний остаток (млн. тенге)	Средняя процентная ставка (%)
Активы				
Займы другим банкам и вклады в другие банки, чистые.....	93,017	4.13	24,762	3.90
Займы другим банкам и вклады в другие банки.....	93,488	4.11	25,215	3.83
Тенге.....	7,343	3.98	7,581	2.83
Иностранная валюта.....	86,145	4.12	17,634	4.25
Провизии.....	(471)	-	(453)	-
Тенге.....	(146)	-	(56)	-
Иностранная валюта.....	(325)	-	(397)	-
Корреспондентский счет в НБК.....	8,073	-	2,859	-
Тенге.....	5,611	-	2,859	-
Иностранная валюта.....	2,462	-	2,850	-
Рыночные ценные бумаги.....	79,989	5.92	85,783	6.23
Тенге.....	36,514	4.11	53,708	4.68
Иностранная валюта.....	43,475	7.43	32,075	8.82
Ссуды клиентам, чистые.....	547,372	14.09	359,476	13.53
Выполняемые ссуды.....	559,750	13.79	376,197	12.93
Тенге.....	157,764	13.94	56,519	14.63
Иностранная валюта.....	401,986	13.72	319,678	12.63
Не выполняемые ссуды.....	20,462	-	8,399	-
Тенге.....	6,743	-	2,556	-
Иностранная валюта.....	13,719	-	5,843	-
Резерв для покрытия убытков от обесценения.....	(32,840)	-	(25,120)	-
Тенге.....	(10,830)	-	(6,019)	-
Иностранная валюта.....	(22,010)	-	(19,101)	-
Наличность.....	12,904	-	9,676	-
Тенге.....	6,634	-	4,670	-
Иностранная валюта.....	6,270	-	5,006	-
Корреспондентские счета в других банках.....	10,710	0.76	5,224	1.22
Тенге.....	1,048	0.0	257	0.0
Иностранная валюта.....	9,662	0.84	4,967	1.29
Основные и нематериальные активы, чистые.....	9,251	-	6,712	-
Тенге.....	8,441	-	6,163	-
Иностранная валюта.....	810	-	549	-
Гудвилл.....	254	-	-	-
Тенге.....	254	-	-	-
Иностранная валюта.....	-	-	-	-
Инвестиции.....	328	-	2,664	-
Тенге.....	328	-	2,241	-
Иностранная валюта.....	-	-	423	-
Другие активы.....	20,682	-	17,628	-
Тенге.....	9,371	-	6,413	-
Иностранная валюта.....	11,311	-	11,215	-
Всего.....	782,580	10.96	514,784	10.68
Тенге.....	229,075	10.38	136,883	8.03
Иностранная валюта.....	553,505	11.20	377,901	11.64
Обязательства и собственный капитал акционеров				
Бессрочные вклады.....	80,158	0.87	58,070	0.52
Тенге.....	44,896	0.36	32,448	0.49
Иностранная валюта.....	35,262	1.53	25,622	0.56
Срочные вклады.....	158,225	6.11	111,339	5.99
Тенге.....	62,161	8.03	28,502	8.66
Иностранная валюта.....	96,064	4.86	82,837	5.07

	Год, заканчивающийся 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	Средний остаток	Средняя процентная ставка	Средний остаток	Средняя процентная ставка
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Корреспондентские счета других банков.....	3,200	0.31	1,486	0.78
Тенге.....	2,480	0.37	766	0.44
Иностранная валюта.....	720	0.07	720	1.14
Краткосрочные межбанковские заимствования.....	22,289	4.19	20,171	2.62
Тенге.....	3,755	2.53	1,634	2.45
Иностранная валюта.....	18,534	4.53	18,537	2.64
Долгосрочные заимствования.....	161,038	6.46	93,562	3.8
Тенге.....	2,986	5.98	-	-
Иностранная валюта.....	158,052	6.47	93,562	3.8
Другие заемные денежные средства.....	984	5.70	2,551	7.35
Тенге.....	196	2.09	-	-
Иностранная валюта.....	788	6.59	2,551	7.35
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	242,428	9.66	151,999	9.86
Тенге.....	10,409	7.31	3,505	7.0
Иностранная валюта.....	232,019	9.77	148,494	9.93
Другие обязательства.....	32,759	-	19,226	-
Тенге.....	15,273	-	7,551	-
Иностранная валюта.....	17,486	-	11,675	-
Всего обязательств.....	701,081	6.45	458,404	5.73
Тенге.....	142,156	4.36	74,406	3.92
Иностранная валюта.....	558,925	6.97	383,998	6.08
Собственный капитал и резервы акционеров.....	75,228	-	51,810	-
Тенге.....	75,228	-	51,810	-
Иностранная валюта.....	0	0.00	-	-
Миноритарный интерес.....	6,271	-	4,570	-
Тенге.....	0	-	-	-
Иностранная валюта.....	6,271	-	4,570	-
Всего.....	782,580	5.77	514,784	5.10
Тенге.....	217,384	2.85	126,216	2.31
Иностранная валюта.....	565,196	6.90	388,568	6.01
Средний обменный курс тенге/долл.США.....	132.88		136.07	

Активы

Всего активов Банка было 1,195 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 704.1 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года, отражающие увеличение в 490.8 млрд. тенге или 69.7%. Следующая таблица демонстрирует главные группы активов Банка на указанные даты:

	Год, заканчивающийся 31 декабря 2005 год		2004 год	
	(млн. тенге)	(%)	(млн. тенге)	(%)
Торговый и инвестиционный портфель:				
Тенге.....	14,706	1.3	56,227	8.0
Иностранная валюта.....	127,002	10,6	19,324	2.7
Всего.....	141,708	11.9	75,551	10.7
Наличность и остатки в национальных (центральных) банках:				
Тенге.....	16,406	1.4	53,298	7.6
Иностранная валюта.....	20,823	1.7	12,995	1.8
Всего.....	37,229	3.1	66,293	9.4
Займы и авансы банкам:				
Тенге.....	3,731	0.3	4,175	0.6
Иностранная валюта.....	251,418	21.0	38,192	5.5
Резервы для покрытия убытков от обесценения.....	(1,245)	(0.1)	(533)	(0.1)
Всего.....	253,904	21.2	41,834	6.0
Ценные бумаги по соглашениям обратной перепродажи:				
Тенге.....	4,628	0.4	3,446	0.5
Иностранная валюта.....	9,322	0.8	4,956	0.7
Всего.....	13,950	1.2	8,402	1.2
Займы и авансы клиентам:				
Тенге.....	234,046	19.6	120,822	17.2
Иностранная валюта.....	537,960	45.0	403,988	57.4
Резервы для покрытия убытков от обесценения.....	(42,162)	(3.5)	(29,879)	(4.3)
Всего.....	729,844	61.1	494,931	70.3
Гудвилл.....	2,405	0.2	-	-
Другие активы.....	15,829	1.3	17,046	2.4
Всего активов.....	1,194,869	100.0	704,057	100.0

На 31 декабря 2005 года структура активов Банка подверглась некоторым изменениям в сравнении со структурой на конец 2004 года. Самый большой компонент Банковских активов продолжал заключаться в займах и авансах клиентам, которые в процентах от всех активов составляли 61.1: и 70.3% на 31 декабря 2005 года и на 31 декабря 2004 года, соответственно. Займы и авансы банкам увеличились с 6.0% на конец 2004 года до 21.2% на 31 декабря 2005 года. Торговый и инвестиционный портфель в процентах от общих активов увеличился с 10.7% до 11.9% между 31 декабря 2004 года и 31 декабря 2005 года. Наличность и корреспондентские счета в Национальных банках Казахстана и Кыргызстана и Российском Центральном банке упали с 9.4% в 2004 году до 3.1% в 2005 году.

Следующая таблица указывает средний чистый процентный доход, доход, маржа и спрэд для лет, заканчивающихся 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	Год, заканчивающийся 31 декабря	
	2005 год	2004 год
	(млн. долл. США, если не указано иное)	
Средние процентные активы.....	5,502.0	3,493.0
Процентный доход до провизии на случай убытков от обесценения.....	646.0	413.0
Чистый процентный доход.....	306.0	213.0
Доход (%) ⁽¹⁾	11.7	11.8
Маржа (%) ⁽²⁾⁽⁴⁾	5.6	6.1
Спрэд (%) ⁽³⁾⁽⁴⁾	5.0	5.6

(1) Процентный доход в процентах от средних процентных активов.

(2) Чистый процентный доход в процентах от средних процентных активов.

(3) Средняя ставка по процентным активам минус средняя ставка на процентные обязательства.

(4) Аннуализировано.

Торговый и инвестиционный портфель

Размер Банковского портфеля ценных бумаг вырос на 87.5% в 2005 году и насчитывал 141.3 млрд. тенге на конец 2005 года в сравнении с 75.3 млрд. тенге на конец 2004 года. Рост происходил, главным образом, в Банковском торговом портфеле (99.3% от Банковского портфеля ценных бумаг), который увеличился на 87.6% или 65.5 млрд. тенге. Данный рост в первую очередь относился к покупке высоколиквидных иностранных ценных бумаг (109.3 млрд. тенге), в то время как векселя НБК и Казначейские облигации Республики Казахстан были проданы на суммы в 40.1 млрд. тенге и 6.1 млрд. тенге, соответственно. Портфель евробондов, выпущенный министерством финансов Республики Казахстан оставался неизменным и насчитывал 2.2 млрд. тенге. Банк продолжал инвестировать в ценные бумаги ведущих Казахстанских компаний и казахстанские муниципальные облигации, портфель которых на 31 декабря 2005 года насчитывал 14.4 млрд. тенге. Ценные бумаги, выпущенные Российской Федерацией, в Банковском портфеле составили, вообще, 6.7 млрд. тенге на конец 2005 года.

Портфель инвестиций, имеющих в продаже и удерживаемых до погашения, является малым в процентах от всего портфеля. Следующая таблица показывает состав ценных бумаг, находящихся во владении Банка, и его инвестиций в ассоциированные компании на указанные даты:

	Год, заканчивающийся 31 декабря	
	2005 год	2004 год
	(млн. тенге)	
Активы, удерживаемые для продажи.....	140,294	74,780
Инвестиции, имеющиеся в продаже.....	427	489
Инвестиции, удерживаемые до погашения.....	562	64
Всего.....	141,283	75,333
Инвестиции в партнеров и другие предприятия.....	425	218
Общие ценные бумаги и инвестиции в партнеров и другие предприятия.....	141,708	75,551

Средний портфель рыночных ценных бумаг снизился на 6.8% до 80 млрд. тенге в 2005 году с 85.8 млрд. тенге в 2004 году, в то время как средние процентные ставки снизились с 6.2% в 2004 году до 5.9% в 2005 году.

Следующая таблица показывает структуру портфеля средних рыночных ценных бумаг и средних процентных ставок за годы, кончающиеся 31 декабря 2005 и 2004 гг.:

	Год, заканчивающийся 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн. тенге)	Средняя процентная ставка (%)	(млн. тенге)	Средняя процентная ставка (%)
Векселя НБК.....	18,384	3.9	39,972	4.5
Корпоративные облигации.....	22,845	9.3	17,530	10.9
Среднесрочные и долгосрочные векселя Министерства финансов Республики Казахстан.....	10,354	4.8	10,533	5.5
Евробонды иностранных правительств.....	23,623	4.7	4,157	6.8
Евробонды Министерства финансов Республики Казахстан.....	2,215	4.4	5,263	3.5
Евробонды Kazkommerts International B.V.....	1,579	7.1	4,970	7.9
Внутренние муниципальные облигации.....	514	8.9	896	12.6
Краткосрочные векселя Министерства финансов Республики Казахстан и Кыргызской Республики.....	475	3.2	2,462	4.2
Всего.....	79,989	5.9	85,783	6.2

Банковский ссудный портфель

Надзор за ссудным портфелем

Следующие таблицы демонстрируют информацию, относительно диверсификации по сумме Банковского ссудного портфеля на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	Общая ссудная задолженность	31 декабря 2005 года		Процент от общего ссудного портфеля (%)
		Причитающаяся сумма основного долга	Начисленный процентный доход	
		(млн.долл. США)	(млн.долл. США)	
Больше, чем 10 миллионов долларов США.....	1,748,420,013	1,718,533,679	29,886,334	30.3
От 5 до 10 миллионов долларов США.....	703,454,174	683,293,326	20,160,848	12.2
От 1 до 5 миллионов долларов США.....	1,964,082,062	1,935,410,532	28,671,530	34.1
До 1 миллиона долларов США.....	1,346,141,415	1,313,746,408	32,395,007	23.4
Всего.....	5,762,097,664	5,650,983,945	111,113,719	100.0

	Общая ссудная задолженность	31 декабря 2004 года		Процент от общего ссудного портфеля (%)
		Причитающаяся сумма основного долга	Начисленный процентный доход	
		(млн.долл. США)	(млн.долл. США)	
Больше, чем 10 миллионов долларов США.....	1,198,693,722	1,185,089,044	13,604,678	29.7
От 5 до 10 миллионов долларов США.....	529,430,150	514,977,779	14,452,371	13.1
От 1 до 5 миллионов долларов США.....	979,541,179	944,034,693	35,506,486	24.3
До 1 миллиона долларов США.....	1,329,330,349	1,304,315,799	25,014,550	32.9
Всего.....	4,036,995,400	3,948,417,315	88,578,085	100.0

Следующая таблица демонстрирует информацию относительно размеров Банковского портфеля аккредитивов, который насчитывал 39.9 млрд. тенге и 23 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года и 31 декабря 2004 года, соответственно:

	Год, заканчивающийся 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн.долл. США)	(%)	(млн.долл. США)	(%)
Больше, чем 10 миллионов долларов США.....	112,984,902	37.9	11,979,067	34.1
От 5 до 10 миллионов долларов США.....	65,742,478	22.1	63,919,248	17.1
От 1 до 5 миллионов долларов США.....	62,150,166	20.8	53,596,888	20.2
До 1 миллиона долларов США.....	57,135,120	19.2	47,210,109	28.6
Всего.....	298,012,666	100.0	176,705,312	100.0

Займы и авансы банкам

На 31 декабря 2005 года займы и авансы банкам, меньше резервов на случай убытков от обесценения, увеличились в шесть раз до 253.9 млрд. тенге, в сравнении с 41.8 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. В то же время, займы и авансы банкам в процентах от общих активов выросли от 6.0% на конец 2004 года до 21.2% на 31 декабря 2005 года. Большая часть займов и авансов банкам (92.8%) были представлены долларовыми счетами. Банк присоединился к консервативному подходу в своей деятельности в области депозитного фондирования. Денежные средства обычно размещаются на короткий срок с максимальным пределом по суммам депозитов, если только такие займы не имеют основы в виде государственных ценных бумаг или денежных вкладов. В частности, большая часть (96.8%) займов и авансов банкам имели срок погашения менее трех месяцев.

Резервы на случай убытков от обесценения по займам и авансам банкам увеличились в 2.3 раза до 1,244.8 миллионов тенге в сравнении с 533 миллионами тенге в 2004 году.

Наличность и остатки в НБК, Национальном Банке Кыргызской Республики и Центральном Банке России снизились на 43.8% с 66.3 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года до 37.2 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в результате погашения срочного депозита НБК на сумму в 26.3 млрд. тенге и снижение остатка на корреспондентском счету в НБК на 9.7 млрд. тенге.

Следующая таблица демонстрирует спад объемов валюты в остатках на корреспондентских счетах и займах на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	На 31 декабря	
	2005 год	2004 год
	(млн. тенге)	
Корреспондентские счета.....	18,478	13,021
Тенге.....	199	189
Иностранная валюта.....	18,279	12,832
Займы и авансы банкам.....	236,671	29,346
Тенге.....	3,532	3,986
Иностранная валюта.....	233,139	25,360
Резервы на случай убытков от обесценения.....	(1,245)	(533)
Займы и авансы банкам, чистые.....	253,904	41,834

Займы, аккредитивы и гарантийные письма

Банк предлагает разные продукты корпоративного банкинга, включая займы, финансирование сделок, аккредитивы и гарантийные письма. Следующая таблица демонстрирует состав Банковских займов клиентам и непредвиденных рисков по обязательствам на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	На 31 декабря	
	2005 год	2004 год
(млн. тенге)		
Займы:		
Займы клиентам.....	772,006	524,810
Резервы на случай убытков от обесценения.....	(42,162)	(29,879)
Займы клиентам, чистые.....	729,844	494,931
Непредвиденные обязательства:		
Гарантийное письмо.....	39,928	22,972
Аккредитив.....	59,951	41,490
Провизии для непредвиденных обязательств.....	(2,589)	(1,530)
Всего непредвиденных обязательств, чистых.....	97,290	62,932
Всего займов клиентам и непредвиденных обязательств, чистых.....	827,134	557,863

В 2005 году средний ссудный портфель вырос на 52.3% с 359 млрд. тенге до 547.4 млрд. тенге. На 31 декабря 2005 года общий ссудный портфель (включая аккредитивы и гарантийные письма) выросли на 48.3% с 31 декабря 2004 года и насчитывали 827.1 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 557.9 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года.

Банк предоставляет финансирование для разных целей, хотя большинство займов предназначено для целей рабочего капитала и на срок 12 месяцев или меньше. Поскольку спрос на долгосрочное финансирование среди существующих клиентов увеличивается, Банк намерен поднять свое финансирование капитальных вложений, предусматривается, что Банк может совместить свою базу фондирования с долгосрочным финансированием через увеличение заимствований и срочных вкладов.

Следующая таблица показывает спад в ссудном портфеле Банка до резерва на случай убытков от обесценения по типу займа на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	На 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн.долл.)	(% акций)	(млн.долл.)	(% акций)
Финансы от внутренних услуг.....	206,698	26.8	147,474	28.1
Строительство, ремонт.....	194,580	25.2	96,729	18.4
Покупка основных активов.....	94,816	12.3	90,112	17.2
Покупка недвижимости.....	76,499	9.9	55,304	10.5
Акционерное инвестирование в другие предприятия..	20,738	2.7	22,578	4.3
Финансирование сделок.....	13,779	1.8	16,521	3.2
Другое.....	164,896	21.3	96,092	18.3
Всего.....	772,006	100.0	524,810	100.0

Ссудный портфель по секторам

В 2005 году Банк увеличил выдачу займов физическим лицам и ссуды компаниям в строительном, транспортном, коммуникационном, горном и металлургическом или станкостроительных секторах. Выдача кредитов строительству, торговому секторам и физическим лицам содержит в себе самые крупные доли в ссудном портфеле Банка, составляющий 59,6% от общего ссудного портфеля. В дополнение к этому, Банк ожидает новых возможностей расширения в положении о финансировании компаний среднего размера, приглашенных в качестве субподрядчиков или обслуживающих компаний для крупного международного проекта, проводящегося, в настоящее время, на поле.

Следующая таблица демонстрирует определенную информацию в отношении структуры Банковского ссудного портфеля по экономическим секторам на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	На 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн.долл. США)	(% акций)	(млн.долл. США)	(% акций)
Строительство.....	210,431	27.3	90,494	17.2
Торговля.....	147,657	19.1	97,326	18.5
Физические лица.....	101,844	13.2	72,821	13.9
Транспорт и коммуникации.....	41,039	5.3	31,125	5.9
Энергетика.....	33,922	4.4	37,007	7.0
Сельское хозяйство.....	33,137	4.3	34,279	6.5
Финансы.....	30,237	3.9	32,975	6.3
Пищевая промышленность.....	30,145	3.9	29,802	5.7
Горная промышленность/металлургия.....	25,681	3.3	14,042	2.7
Гостиницы и общепит.....	17,394	2.3	14,517	2.8
Недвижимость.....	15,743	2.0	27,597	5.3
Машиностроение.....	13,488	1.7	9,206	1.8
Медицина.....	3,686	0.5	1,677	0.3
Культура и искусство.....	747	0.1	1,632	0.3
Другие.....	66,855	8.7	30,310	5.8
Всего.....	772,006	100.0	524,810	100.0

Пока общий Банковский ссудный портфель увеличивался на 47.1% между 31 декабря 2004 года и 31 декабря 2005 года, его структура подверглась нескольким изменениям. Займы торговым компаниям увеличились на 51.7%, хотя их процент в общем Банковском ссудном портфеле остался относительно неизменным – 19.1% в сравнении с 18.5% на конец 2004 года. Займы строительным компаниям увеличились на 230% и привели к доле в 27.3% в ссудном портфеле на конец 2005 года в сравнении с 17.2% на конец 2004 года по причине развития крупномасштабных строительных проектов в Астане, Алматы и Атырау. В 2005 году займы физическим лицам, включая клиентское и залоговое кредитование, увеличились на 39.9% в сравнении с концом 2004 года. Эти займы в процентном выражении от Банковского ссудного портфеля, оставшиеся относительно такими же, снижаются с 13.9% на 31 декабря 2004 года до 13.2% на 31 декабря 2005 года. Займы транспортной и коммуникационной отраслям увеличились на 31.9%, несмотря на то, что процент таких займов в Банковском портфеле снизился до 5.3% на конец 2005 года с 5.9% на конец 2004 года.

Банк рассматривает металлургическую и горную отрасли как отрасли, которые, как ожидается, увеличат заимствования в будущих годах. Пока займы компаниям в металлургии и горной промышленности увеличивались на 82.9% в 2005 году, их доля в общем ссудном портфеле оставалась маленькой (3.3%). Займы металлургическим и горнодобывающим компаниям представляют собой, в целом, займы крупным компаниям, вовлеченным в производство металлов экспортного качества. По причине их экспортной ориентации, Банк полагает, что такие компании могут противостоять внутреннему экономическому спаду и получают выгоды от улучшений в международной экономике.

Займы в нефтегазовый сектор снизились на 8.3%, и их доля в общем ссудном портфеле снизилась до 4.4% в сравнении с 7.0% в 2004 году. Нефтегазовый сектор представлен крупными казахстанскими компаниями, а также развивающимися, но все еще относительно малыми внутренними нефтепроизводителями с существующими производственными мощностями.

Пока общая сумма, заимствованная компаниями в сельскохозяйственном секторе снизилась на 3.3% и в качестве процента Банковского общего ссудного портфеля, такие займы снизились с 6.5% на конец 2004 года до 4.3% в 2005 году, рост в Общем Банковском ссудном портфеле значительно превышает рост объемов заимствования сельскохозяйственным компаниям. Займы сельскохозяйственным компаниям, в первую очередь, предоставлялись крупным интегрированным компаниям, которые вовлечены во все стадии производства зерна и обработку.

Займы в пищевой промышленности упали с 5.7% Банковского общего ссудного портфеля на конец 2004 года до 3.9% в 2005 году, в то время как общая сумма займов в данный сектор экономики вырос на 1.2%. Займы компаниям в данном секторе, в основном, предоставлялись крупным конгломератам, обладающим экспортным потенциалом.

Банк стремится ограничить свои риски в наиболее рискованных отраслях экономики и фокусируется, в первую очередь, на кредитовании частных компаний и физических лиц или заемщиках, которые пользуются привилегией получения гарантии Правительства Республики Казахстан.

На 31 декабря 2005 года в совокупности 20 самых крупных заемщика Банка насчитывали 26,8% всего судного портфеля в сравнении с 24,8% на 31 декабря 2004 года. Ожидается, что Банк уменьшить эту концентрацию в своем ссудном портфеле путем новых средних и малых заемщиков.

Ссудный портфель в валютном выражении

Вместе с Банковской стратегией ограничить валютные риски и открытые валютные позиции, займы в иностранной валюте составляют главную часть Банковского ссудного портфеля. На 31 декабря 2005 года займы в долларах США или индексируемые займы составили 68,0% Банковского ссудного портфеля в сравнении с 75,3% на 31 декабря 2004 года. Тенговые займы выросли на 93,7% за тот же период, приведя к тому, что они составили 30,3% Банковского портфеля. Такие займы имеют краткие сроки погашения и, обычно, содержат провизии, позволяющие Банку увеличивать процентные ставки или требовать преждевременного погашения в случае девальвации тенге.

Следующая таблица демонстрирует определенную информацию в отношении валютного профиля Банковского ссудного портфеля на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	<i>На 31 декабря</i>			
	<i>2005 год</i>		<i>2004 год</i>	
	<i>(млн.тенге)</i>	<i>(% акций)</i>	<i>(млн.тенге)</i>	<i>(% акций)</i>
Тенге.....	234,046	30.3	120,822	23.0
Доллары США.....	525,069	68.0	395,397	75.3
ЕВРО.....	7,004	0.9	6,647	1.3
Другие.....	5,887	0.8	1,944	0.4
Всего.....	772,006	100.0	524,810	100.0

Ссудный портфель по срокам погашения

Структура сроков погашения Банковского ссудного портфеля в 2005 году отражала значительные позиции займов со сроками погашения более одного года, в результате спроса на долгосрочное финансирование. Потенциальные риски Банка в таких долгосрочных займах компенсируются, частично сроками данных займов, которые позволяют Банку требовать досрочной выплаты займа и/или пересмотреть процентную ставку, тем самым минимизируя риски по процентным ставкам и кредиту в данных долгосрочных займах.

В 2005 году Банк увеличил свои совокупные займы с сроками погашения от одного до пяти лет с 192.8 млрд. тенге до 296.3 млрд. тенге. Доля этих займов внутри общего Банковского ссудного портфеля увеличилась с 36,7% до 38,4% по причине снижения займов со сроками погашения менее одного года.

Следующая таблица демонстрирует определенную информацию в отношении сроков погашения Банковского ссудного портфеля на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	<i>На 31 декабря</i>			
	<i>2005 год</i>		<i>2004 год</i>	
	<i>(млн.тенге)</i>	<i>(% акций)</i>	<i>(млн.тенге)</i>	<i>(% акций)</i>
До одного месяца.....	42,469	5.5	41,039	7.8
С одного до трех месяцев.....	53,215	6.9	35,827	6.8
С трех месяцев до одного года.....	177,692	23.0	125,182	23.9
С одного года до пяти лет.....	296,349	38.4	192,832	36.7
Более пяти лет.....	202,281	26.2	129,931	24.8
Всего.....	772,006	100.0	524,810	100.0

Предоставление обеспечения по ссудному портфелю

Для того, чтобы ограничить свои кредитные риски, Банк требует от заемщиков обеспечения в различных формах, включая, но не ограничиваясь, внутренние ценные бумаги и коммерческие товары, недвижимость или денежные вклады и личные гарантии. Банк оценивает чистую реализуемую рыночную стоимость такого обеспечения и осуществляет регулярный надзор за состоянием обеспечения, взятого в качестве залога. В случаях, когда существующее обеспечение отклоняется в стоимости, от заемщика может быть потребовано дополнительное обеспечение. В дополнение к этому, сроки ссудных соглашений, обычно, предоставляют Банку гибкие возможности регулировать процентную ставку или требовать предоплаты по займу в форме любой доли суммы займа при изменении обстоятельств.

Следующая таблица демонстрирует Банковские требования в отношении суммы займа в процентах от стоимости обеспечения, исходя из вида обеспечения:

	<i>Заем/Стоимость (коэффициент %)</i>
Акции.....	50
Основные средства.....	70
Гарантии от нефинансовых институтов.....	50
Товары.....	70
Недвижимость.....	80
Правительственные ценные бумаги.....	100
Гарантии от финансовых институтов.....	100
Наличность.....	100

Следующая таблица демонстрирует сумму Банковских обеспеченных и не обеспеченных займов и каждую категорию в процентах от общего объема займов на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	<i>На 31 декабря</i>			
	<i>2005 год</i>		<i>2004 год</i>	
	<i>(млн.тенге)</i>	<i>(% акций)</i>	<i>(млн.тенге)</i>	<i>(% акций)</i>
Обеспеченные.....	693,162	89.8	476,881	90.9
Необеспеченные.....	78,844	10.2	47,929	9.1
Всего займов.....	772,006	100.0	524,810	100.0

Займы могут быть обеспечены с помощью залога основных средств, гарантий, товаров, недвижимости, государственных ценных бумаг, материальных запасов или вкладов. Банк придерживается консервативного подхода в собственной оценке обеспечения и, при необходимости, обращается к независимым экспертам, проинструктированным в отношении оценки стоимости такого обеспечения.

Методики и процедуры кредитования

Банковские методики кредитования и процедуры одобрения кредита основываются на строгих инструкциях в соответствии с правилами НБК и с учетом любых применяемых требований МСФО. Для краткого общего описания действующего законодательства смотрите раздел «*Банковский сектор в Казахстане*».

В рамках структуры Банковского одобрения кредита, меньшие займы, обычно, выдаются местными филиалами, в то время как более крупные займы, обычно, управляются головным офисом Банка в Алматы. Банк учреждает следующие кредитные комитеты:

- *Филиальные комитеты.* Каждый филиал Банка учреждает кредитный комитет, хотя полномочия этих комитетов относительно консервативные. За исключением комитета Алматинского филиала, каждый такой комитет уполномочен одобрять займы на сумму от 15,000 долларов США до 750,000 долларов США, с учетом лимита совокупного кредитования между 4 миллионами долларов США и 26 миллионами долларов США на филиал, в зависимости от размеров филиала и опыта его персонала. Алматинский филиал уполномочен расширить займы до 850,000 долларов США с учетом кредита совокупного кредитования в 45.7 миллиона долларов США.

- *Региональные комитеты.* Региональные кредитные комитеты охватывают центральные, южные, западные, восточные и северные регионы Казахстана. Внутри каждого региона Казахстана имеется относительно высокая концентрация отдельных отраслей промышленности и, соответственно, региональные кредитные комитеты намерены специализироваться в этих отраслях промышленности. Например, Центральный Регион, в первую очередь, обслуживает сельскохозяйственную промышленность; Восточный регион, в основном, обслуживает тяжелую промышленность; Западный регион, главным образом, обслуживает нефтегазовые отрасли; Южный регион, в первую очередь, обслуживает сельскохозяйственную и строительную отрасли. Региональные комитеты отвечают за одобрение займов для средних компаний, где предлагаемый заем превышает кредитный лимит отдельно взятого филиала. Региональные кредитные комитеты имеют кредитный лимит от 500.000 долларов США до 750,000 долларов США на одного заемщика.
- *Комитеты головного офиса.* Банковский головной офис в Алматы имеет два кредитных комитета:
 - *Кредитный комитет головного офиса.* Этот комитет уполномочен одобрять займы до 2 миллионов долларов США, заявки на которые приходили в локальные филиалы, но превышали индивидуальные кредитные полномочия каждого такого филиала.
 - *Коммерческий директорат.* Коммерческий Директорат состоит из Председателя Правления Банка, семи Управляющих директоров и Директора Департамента управления рисками, и уполномочен одобрять индивидуальные займы на сумму до 25% от общего капитала Банка.

При рассмотрении займа, в дополнение к кредитным предложениям, исходящим от кредитных менеджеров, соответствующий комитет также будет получать консультацию и рекомендации от следующих подразделений:

- *Департамента управления рисками.* Этот департамент рассматривает заем в нескольких аспектах. Аналитическая группа, которая делится на специалистов в соответствии с отраслями, подготавливает рекомендацию по коммерческим займам, исходя из собственной оценки бизнеса заемщика и/или проекта, к которому относится заем. Эта оценка учитывает запрашиваемую наличность и предполагаемый возврат, чтобы определить способность заемщика погасить заем. Подразделения Розничного банкинга и операционных рисков вовлекаются в оценку риска, надзор за клиентским кредитованием и оценку операционных рисков. Департамент управления рисками также имеет подразделение, вовлеченное в надзор за Банковским ссудным портфелем и в развитие процедур и инструкций по Банковскому кредитованию.
- *Департамент оценки обеспечения и реструктуризации задолженности.* Банк требует обеспечение почти для всех своих займов. Работа Департамента оценки обеспечения заключается в создании оценочного анализа в отношении предлагаемого обеспечения. Подразделение реструктуризации задолженности, подразделение Департамента оценки обеспечения, определяет оптимальный метод реструктуризации и погашения проблемных займов.
- *Юридический департамент.* Банк получает рекомендации в отношении предлагаемого займа, включая, в случае с коммерческими займами, подтверждение в отношении действующего корпоративного существования Заемщика и его полномочий вступать в транзакции по займам и выдаче обеспечения. Большая часть этой работы подготавливается внутри Банковским Юридическим Департаментом.
- *Департамент безопасности.* Департамент безопасности предоставляет информацию по активам, кредитной истории и репутации потенциальных заемщиков. Центральное кредитное бюро, также недавно учрежденное в Казахстане, позволяет Банку получать информацию по кредитной истории потенциальных заемщиков.

Одобрение займа, в целом, занимает две или три недели, но может занять и время до шести месяцев, в зависимости от сложности займа.

Займы сначала категоризируются кредитными офицерами, исходя из финансового состояния Заемщика и характера доступного обеспечения. К таким категориям относятся:

- А – Клиент явно способен погасить основной долг и процентный доход из своего оборотного капитала и, предусматривается, что его финансовое состояние будет улучшаться в будущем;

- В – Финансовое состояние клиента стабильное и имеется маленький риск того, что оно ухудшится;
- С – Существуют некоторые негативные финансовые аспекты, которые могли бы неблагоприятно воздействовать на способность клиента выполнить свои платежные обязательства;
- D – Существуют серьезные и многочисленные неудовлетворительные финансовые аспекты, которые негативно влияют на способность клиента выполнить свои платежные обязательства;
- и
- E – Финансовое состояние настолько плохое, что выполнение платежных обязательств представляется маловероятным.

Далее займы классифицируются в зависимости от документации по обслуживанию долга клиента на пять рискованных категорий («Стандартный», «Наблюдаемый», «Под стандартный», «Сомнительный» и «Убыточный») в соответствии со следующей матрицей:

<i>Основная категория</i>	<i>Обслуживание хорошей задолженности</i>	<i>Обслуживание неудовлетворительной задолженности</i>	<i>Обслуживание плохой задолженности</i>
A	Стандартный	Наблюдаемый	Под стандартный
B	Наблюдаемый	Под стандартный	Сомнительный
C	Под стандартный	Сомнительный	Убыточный
D	Сомнительный	Убыточный	Убыточный
E	Убыточный	Убыточный	Убыточный

В этой матрице:

- «Обслуживание хорошей задолженности» означает, что платежи по основному долгу и процентному доходу оплачиваются вовремя, и нет знаков, что сумма оставшегося займа включает в себя какие-либо капитализированные суммы предыдущих заимствований.
- «Обслуживание неудовлетворительной задолженности» означает, что выплаты основного долга и процента просрочены на период от 15 до 45 дней, или что надлежащая дата для платежа по процентному доходу и основному долгу расширена на период от трех до шести месяцев, предусматривается, что выплата процентного дохода не должна быть просрочена.
- «Обслуживание плохой задолженности» означает, что выплаты основного долга и процента просрочены на период более 45 дней, или что надлежащая дата для платежа по процентному доходу и основному долгу расширена на период более шести месяцев. Займы, по которым надлежащий процентный доход пересмотрен как для нового займа, также попадают в эту категорию.

При осуществлении оценки обслуживания задолженности, любая просроченная выплата, которая равна более 10% суммы займа, классифицируется как «неудовлетворительная», хотя могут быть сделаны исключения для технических отсрочек. Просроченные выплаты, превышающие 20% суммы займа, классифицируются как «плохие».

Займы просматриваются, по крайней мере, раз в полгода или ежегодно в отношении займов для установленных клиентов, соответствующим кредитным комитетом Банка. Проблемные займы относятся к Банковскому комитету по проблемным займам, который состоит из представителей от Департаментов управления рисками, оценки обеспечения, реструктуризации задолженности и юридического. Займы могут относиться к этому комитету, исходя из не выплаты процентного дохода или основного долга или, если Банк иным образом полагает. Что произошло неблагоприятное изменение в финансовом состоянии заемщика. Банк также проводит секторальный анализ и просматривает кредитование в специфические отрасли, если он считает, что компании в этих отраслях могут столкнуться с трудностями в выплате в результате экономических или других факторов. В дополнение к этому, там, где компания имеет сезонный бизнес, например, компании в сельскохозяйственном секторе, займы просматриваются в соответствующие времена в течение сезона работ (в начале весны и в конце лета, в случае с сельскохозяйственными компаниями). Комитет решает лучшие пути действия в отношении каждого займа, отнесенного к его компетенции, что может включать в себя судебное решение, расчет по не оплаченной сумме или реструктуризацию или продление займа. Поскольку большинство Банковских займов обеспечено в рамках соглашений, которые предусматривают внесудебные процедуры принудительного выполнения, Комитет по проблемным займам также

может выбрать отказ в праве выкупа закладной и продать обеспечение. Департамент Банковской оценки может стать вовлеченным в поиск частного покупателя обеспечения, с согласия заемщика. Займы розничным клиентам подчиняются процедуре стандартизированного одобрения. Кредитные офицеры в соответствующих филиалах должны получить информацию и документацию от заявителя в соответствии с установленными критериями и параметрами. Займы подвержены максимальным ограничениям в зависимости от финансового положения заявителя, стабильности будущих доходов, ликвидности и качества обеспечения. Эти ограничения установлены Кредитным комитетом головного офиса. Как часть процедуры одобрения займа, кредитный офицер проверяет идентичность информации, предоставленной заявителем, и делает запрос в Банковский Департамент безопасности о проведении кредитной проверки заявителя. В дополнение к этому, отдельная подгруппа Департамента управления рисками готовит расписание кредитного расчета, который будет применяться к этому займу, исходя из профиля заемщика, включая, в случае коммерческих займов, отрасль, в которой работает заемщик.

Как часть продолжающегося процесса улучшения кредитных методик и процедур кредитного одобрения, Банк планирует учредить новое подразделение в департаменте розничного банкинга, центр принятия решения. Это подразделение будет одобрять или отказывать заявителям на розничные займы, исходя из получения стандартизированной информации от филиалов Банка через внутреннюю систему Информационных технологий и скоринговых карточек. С внедрением данной новой процедуры одобрения розничных займов Банк нацеливается значительно сократить затраты, относящиеся к розничному банкингу. Новая процедура также позволит Банку собирать статистические данные и далее улучшать оценку кредитоспособности клиентов.

Не выполняемые займы и стратегии создания провизий

Не выполняемые займы, которые включают в себя займы, по которым процентный доход перестал начисляться, составили 10,651 миллионов тенге или 1.4% от Банковского ссудного портфеля на 31 декабря 2005 года в сравнении с 7,850 миллионов тенге или 1.5% на 31 декабря 2004 года. Займы помещаются в не начисляемый статус, когда процентный доход или основной долг остаются непогашенными в течение более 30 дней, за исключением случаев, когда все суммы, надлежащие в рамках займа полностью обеспечены наличностью или рыночными ценными бумагами и начались процедуры принудительного выполнения по реализации указанное обеспечения.

Определения в матрице классификации займа (смотрите «Методики и процедуры кредитования») используются при определении ставок создания провизий. Они находятся в диапазоне от 2% для «Стандартных» займов до 100% для «Убыточных» займов. Тем не менее, если руководство полагает, что «Под стандартные», «Сомнительные» или «Убыточные» категории адекватным образом обеспечены, может быть применен пониженный уровень создания провизий. Для этой цели, общий уровень создания провизий для категорий немедленного риска могут быть ниже, чем номинальная ставка создания провизий. Минимальный уровень создания провизий в 2% применяется ко всем займам, классифицированным как «Под стандартные», «Убыточные» или «Сомнительные», если заем покрывается обеспечением на всю сумму. Обеспечение не рассматривается, когда провизии создаются для категорий «Стандартный» и «Наблюдаемый».

Стратегия Банка по созданию провизий в рамках МСФО отличается от его стратегии создания провизий в рамках требований НБК, провизии которых создаются для потенциальных убытков по займам и авансам, исходя, в основном, из выполнения обслуживания задолженности заемщика. Для займов не создается никаких общих провизий, когда платежные отсрочки не имеют места быть. Таким, образом, в рамках требований НБК, критерием провизии является ориентирование на событие, т.е. он надеется на отсутствии своевременности в выплатах процентного дохода и основного долга.

Ниже представленная таблица демонстрирует определенную информацию в отношении Банковских провизий на 31 декабря 2004 и 2005 годов:

	на 31 декабря						
	Ставка проvizий (%)	2005 год		Резервы /риск (%)	2004 год		Резервы /риск (%)
		Общий риск миллионы тенге	Всего резервов		Общий риск миллионы тенге	Всего резервов	
Стандартный.....	2.0	408,259	10,495	2.6	275,753	5,515	2.0
Наблюдаемый.....	5.0	297,498	17,631	5.9	189,927	9,496	5.0
Под стандартный.....	20.0	41,126	3,352	8.2	36,597	3,056	8.4
Сомнительный.....	50.0	6,627	1,934	29.2	3,276	1,035	31.6
Убыточный.....	100.0	18,496	8,750	47.3	19,257	10,777	56.0
Всего.....		772,006	42,162	5.5	524,810	29,879	5.7

Эффективный уровень провизий упал с 5.7% на конец 2004 года до 5.5% в 2005 году в результате общего улучшения качества Банковского портфеля. «Стандартный» и «Наблюдаемый» займы увеличились на 51.6% и насчитывали 705,8 млрд. тенге на 31 декабря 2005 года в сравнении с 465,7 млрд. тенге на 31 декабря 2004 года. В связи с этими займами, состав Банковского ссудного портфеля изменился, и «Стандартные» и «Наблюдаемые» займы увеличились с 88.7% в 2004 году до 91.4% в 2005 году. В то же время, «Под стандартные» займы увеличились на 12.4%, хотя их доля в общем портфеле упала до 5.3% на 31 декабря 2005 года в сравнении с 7% на конец 2004 года. «Сомнительные» и «Убыточные» займы увеличились на 2,6 млрд. тенге (на 11.5%), в то время как доля этих категорий в общем портфеле упала до 3.3% от всех займов на конец 2005 года в сравнении с 4.3% на 31 декабря 2004 года. В 2005 году Банк списал займов в совокупности на сумму 5.4 млрд. тенге в сравнении со списаниями 2004 года – 0.7 млрд. тенге.

До этого, в рамках правил НБК, займы списывались, когда процентный доход и основной долг были просрочены на более, чем 180 дней. С тех пор, как это условие в правилах НБК было отозвано в начале 2004 года, Банк разработал и принял новую внутреннюю процедуру списания. В соответствии с новой процедурой списания, заем списывается после принятия всех возможных мер по погашению займа и ликвидации обеспечения. Займы до 5,000 долларов США списываются вслед за резолюцией Кредитного комитета соответствующего филиала, в то время как займы более 5,000 долларов США рассматриваются еженедельно Комитетом проблемных займов в головном офисе Банка.

В 2005 году в совокупности 20 самых крупных заемщика Банка насчитывали 26,8% всего ссудного портфеля в сравнении с 24.8% на 31 декабря 2004 года. Ожидается, что Банк уменьшит эту концентрацию в своем ссудном портфеле путем новых средних и малых корпоративных заемщиков.

Следующая таблица предоставляет информацию в отношении Банковских резервов на случай убытков от обесценения для лет, заканчивающихся 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	год, заканчивающийся 31 декабря	
	2005 год	2004 год
	(тыс. долл. США)	
Резервы на случай убытков от обесценения в начале периода.....	229,837	132,222
Резервы на случай убытков от обесценения в конце периода.....	314,689	229,837
Списанные суммы.....	39,999	5,639
Возвраты.....	3,965	3,604
Чистые списанные суммы.....	36,034	2,035
Обменный курс.....	133,98	130,00

Следующие таблицы указывают размещение резервов на случай убытков от обесценения между юридическими лицами и физическими лицами:

	год, заканчивающийся 31 декабря	
	2005 год	2004 год
	(тыс. долл. США)	
Юридические лица.....	275,006	209,569
Физические лица.....	39,683	20,268
Всего.....	314,689	229,837

	год, заканчивающийся 31 декабря	
	2005 год	2004 год
Юридические лица.....	5.7	6.1
Физические лица.....	4.3	3.5
Всего.....	5.5	5.7

Фондирование

Значительная доля Банковской базы фондирования представлена клиентскими счетами, которые Банковское руководство считает относительно невосприимчивым к краткосрочным колебаниям рыночных процентных ставок. С 2001 года Банку удалось увеличить размер своей розничной базы фондирования, ставший важным источником фондирования, который, по мнению Банка, является более стабильным, чем корпоративное фондирование, несмотря на то, что первое является более затратным. Доля клиентских счетов уменьшилась с 30.9% в 2004 году до 27.6% в 2005 году, главным образом из-за увеличения займов и авансов от банков (включая перепродажные операции) с 31% до 34,5% время от времени.

Долговые ценные бумаги были важным источником фондирования в 2005 году, когда Банк выпустил 7%-ые векселя с погашением в 2009 году на сумму 150 миллионов долларов США, и 8%-ые векселя с погашением в 2015 году на сумму 500 миллионов долларов США. Все это положительно воздействовало на сроки погашения Банковского фондирования, увеличивая значительно срок погашения возросших фондов. Также, в течение ноября 2005 года Банк выпустил 9.2%-ые долевые векселя бессрочного займа на сумму 100 миллионов долларов США через свою дочернюю компанию Kazkommerts Finance 2 B.V. Банк выпустил дополнительные ценные бумаги на 100 миллионов долларов США в феврале 2006 года и 300 миллионов ЕВРО в марте 2006 года, торгуемые в рамках Банковской Программы Евронот, утвержденной в октябре 2005 года.

В течение 2005 года Банк продолжал эксплуатировать двусторонние кредитные линии с банками и международными финансовыми институтами. Банк вовлечен в специальные программы, спонсируемые Правительством Казахстана и разными международными финансовыми институтами, как например, ЕБРР, Азиатский Банк Развития, Исламский Банк Развития и МБРР.

Следующая таблица демонстрирует Банковские источники фондирования на 31 декабря 2005 т 2004 годов:

	На 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн.тенге)	(% акций)	(млн.тенге)	(% акций)
Клиентские вклады.....	303,405	27.6	197,827	30.9
Выпущенные долговые ценные бумаги.....	286,232	26.0	192,329	30.0
Займы и авансы от банков.....	320,095	29.1	170,331	26.6
Субординированная задолженность.....	46,139	4.2	19,448	3.0
Выпущенные простые векселя.....	16,901	1.5	15,512	2.4
Ценные бумаги, проданные в рамках соглашения на перепродажу.....	59,143	5.4	28,445	4.4
Другие заемные средства.....	50,604	4.6	4,464	0.7
Выплачиваемые дивиденды.....	1	-	1	-
Другие обязательства.....	18,004	1.6	12,926	2.0
Всего обязательств.....	1,100,524	100.0	641,283	100.0

На 31 декабря 2005 года вклады увеличились на 53.4% по причине увеличения срочных вкладов на 66.6% и бессрочных вкладов на 34.4% в сравнении с концом 2004 года. Корпоративные срочные вклады, будучи краткосрочными вкладами, увеличились в 2.6 раза с 296 миллионов долларов США до 733.6 миллионов долларов США в 2005 году. Корпоративные бессрочные вклады выросли на 25.0% до 692,1 миллиона долларов США. Розничные вклады увеличились на 19.3% до 644,3 миллионов долларов США. Розничные бессрочные вклады выросли на 98.1% до 160,2 миллионов долларов США. Доля срочных вкладов в общем объеме клиентских счетов увеличилась до 60.9% на 31 декабря 2005 года с 56.1% на 31 декабря 2004 года. Доля бессрочных вкладов в общем объеме клиентских счетов снизилась до 37.6% на 31 декабря 2005 года с 42.9% на 31 декабря 2004 года. Доля вкладов в тенге снизилась с 56.8% от всех вкладов на конец 2004

года до 44.1% на 31 декабря 2005 года в результате девальвации тенге и более привлекательных процентных ставок для валютных вкладов.

Следующая таблица демонстрирует спад срочных и бессрочных вкладов в валюте на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	На 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн.тенге)	(% акций)	(млн.тенге)	(% акций)
Тенге:				
Бессрочные вклады.....	58,031	19.1	59,235	29.9
Срочные вклады.....	75,813	25.0	53,135	26.9
	133,844	44.1	112,370	56.8
Иностранная валюта:				
Бессрочные вклады.....	56,159	18.5	25,755	13.0
Срочные вклады.....	108,806	35.9	57,712	29.2
	164,965	54.4	83,467	42.2
Всего клиентских счетов.....	298,809	98.5	195,837	99.0
Начисленный процентный доход.....	4,596	1.5	1,990	1.0
Всего вместе с начисленным процентным доходом.....	303,405	100.0	197,827	100.0

На 31 декабря 2005 года вклады (включая начисленный процентный доход) 20 самых крупных вкладчиков насчитывали 25.5% от всех вкладов, в сравнении с 30.7% на конец 2004 года. Хотя концентрация вкладов остается значительной, Банк сократил общую концентрацию внутреннего фондирования путем привлечения малого и среднего бизнеса.

Следующая таблица демонстрирует структуру Банковского оптового фондирования на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	На 31 декабря			
	2005 год		2004 год	
	(млн.тенге)	(% акций)	(млн.тенге)	(% акций)
Займы и авансы от банков:				
Корреспондентские счета.....	29,121	7.9	6,582	3.8
Займы от банков.....	8,448	2.3	10,877	6.2
Займы от международных финансовых институтов..	10,610	2.9	13,607	7.8
Синдицированный заем.....	226,529	61.1	99,128	56.7
Всего займов и авансов от банков.....	320,095	86.4	170,331	97.5
Другие заемные средства:				
Обусловленные Министерством финансов.....	423	0.1	578	0.3
Обусловленные Фондом поддержки малого бизнеса.	22	-	1,208	0.7
Обусловленные другими организациями.....	50,159	13.5	2,678	1.5
Всего других заемных средств.....	50,506	13.6	4,464	2.5
Всего заемных средств.....	370,699	100.0	174,795	100.0

РУКОВОДСТВО

Руководство

20 октября 2003 года Общее собрание акционеров Банка одобрило новый Устав Банка, который был заново сформулирован с целью соответствия с существующим законодательством Казахстана, включая Закон об Акционерных обществах, принятого к тому времени. В соответствии с настоящим Уставом, Банк должен иметь Совет Директоров, руководящий орган Банка, а также Правление банка, исполнительный орган Банка. Общее собрание акционеров выбирает членов Совета Директоров. Совет Директоров, в свою очередь, выбирает членов Правления Банка. Совет Директоров представляет интересы акционеров и несет ответственность за исполнение общего руководства Банком и одобряет стратегические и операционные планы Банка. Совет Директоров не выполняет исполнительные функции. Общая ответственность за управлением текущей деятельностью Банка ложится на Правление Банка.

Совет Директоров

Совет Директоров Банка состоит из не менее трех и не более пяти лиц и избирается акционерами ежегодно. Эти избранные в Совет Директоров выбирают председателя из своего круга. Члены Совета Директоров служат в этой должности в течение одного года, если только они не переизбираются на дополнительный срок. Члены Совета Директоров могут быть переизбраны бесконечное количество раз. Полномочия Совета Директоров включают в себя определение приоритета деятельности Банка, утверждение и одобрение стратегических и операционных планов развития Банка, принятие решений по учреждению филиалов и представительств Банка, по участию в учреждении и деятельности других предприятий, по заключению крупномасштабных транзакций и по принятию оперативного бюджета и предположений по капиталовложениям. Совет Директоров должен одобрить все транзакции с соответствующими сторонами.

В настоящее время в Совет Директоров входят:

Нуржан С. Субханбердин (42 года) является Председателем Совета Директоров с сентября 2002 года. Господин Субханбердин является бывшим Председателем Правления Банка, он занимал многие другие должности в Банке до его назначения на пост Председателя Правления Банка в 1993 году. С 1991 по 1993 годы он был Первым заместителем Председателя Банка. Господин Субханбердин закончил Московский Государственный Университет, и имеет ученую степень в области экономики Казахского Государственного Университета (КазГУ).

Даулет Х. Сембаев (70 лет) являлся Заместителем Председателя Совета Директоров с 2002 года и был Председателем Совета Директоров и Советником Председателя Правления Банка в период 1999-2002 гг. Господин Сембаев является бывшим Председателем Национального Банка Казахстана, Президентом Казахстанской Ассоциации финансистов и членом Парламента. Он также занимал другие посты в разных государственных органах и частных компаниях. Господин Сембаев имеет высшее инженерное образование после окончания в 1958 году Казахского Горного института.

Нина А. Жусупова (44 года) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Госпожа Жусупова является Председателем Правления Банка. С августа 1995 года она проработала Первым заместителем Председателя Правления Банка, Управляющим отдела по работе с клиентами, Главным бухгалтером Банка. Она имеет ученую степень в области экономики Алматинского института народного хозяйства (АИНХ).

Гейл Байске (52 года) является членом Совета Директоров с октября 2003 года. Госпожа Байске работает в качестве представителя ЕБРР. До вхождения в состав Совета Директоров она занимала должность Старшего банкира при ЕБРР. Она также работала в качестве Консультанта Всемирного банка и Вице-президента Чейз Манхеттен Банка. Госпожа Байске имеет ученую степень Доктора философии в политических науках Колумбийского Университета, степень Магистра государственного управления по международным отношениям Принстонского Университета и степень Бакалавра русского языка колледжа Middlebury.

Рабочим адресом нахождения Совета Директоров является юридический адрес Банка.

Правление Банка

Правление Банка состоит из не менее трех лиц. Правления Банка руководит делами Банка на ежедневной основе. Особенно, ответственность Правления включает в себя управление текущей деятельностью Банка, принятие рабочих решений и все другие вопросы, не относящиеся к

исключительной компетенции Совета Директоров или Общего собрания акционеров. Собрания Правления Банка могут созываться по мере необходимости.

В настоящий момент членами Правления Банка являются:

Нина А. Жусупова (44 года) является членом Совета Директоров с сентября 2002 года. Госпожа Жусупова является Председателем Правления Банка. С августа 1995 года она проработала Главным бухгалтером Банка, Управляющим отдела по работе с клиентами, Первым заместителем Председателя Правления Банка. Она имеет ученую степень в области экономики Алматинского института народного хозяйства (АИНХ).

Ермек Н. Шамуратов (51 год) курирует Банковский Департамент Информационных технологий и карточного банкинга и работает в качестве Управляющего директора с 1998 года. Он является бывшим Заместителем Председателя НСБК, а также занимал ряд постов внутри указанного банка. Имеет ученую степень по математике КазГУ.

Айдар Б. Ахметов (38 лет) курирует Банковский кредитный департамент №1 и является Управляющим директором с 1998 года. Он является бывшим Председателем Совета Директоров AVN AMRO Asset Management. Имеет ученую степень по английскому и немецкому языку Алматинского Педагогического института иностранных языков и степень в области экономики Казахской Государственной Академии управления.

Нуржан Х. Бекшенов (32 года) работает в качестве Управляющего директора с 1999 года. Господин Бекшенов курирует Банковский Департамент обеспечения кредитов и реструктуризации задолженностей. Он является бывшим Исполнительным директором Банка и бывшим директором юридической фирмы ТОО Имашев и Партнеры. С 1994 по 1998 годы он занимал ряд постов в Банке. Имеет ученую степень по юриспруденции Казахского Государственного Национального университета.

Александр В. Барсуков (35 лет) курирует Юридический Департамент Банка и работает в качестве Управляющего директора с января 2005 года. Господин Барсуков является бывшим управляющим партнером юридической фирмы McGuire Woods (Казахстан). Имеет ученую степень по юриспруденции Казахского Государственного Национального университета.

Александр В. Якушев (48 лет) работает в качестве Управляющего директора с 1999 года. Он также является Директором Северной Региональной Дирекции. Он является бывшим Директором Банковского подразделения корреспондентских взаимоотношений с банками стран СНГ и Прибалтики. До прихода в Банк в 1998 году, господин Якушев занимал разные посты в Крамдс Банке. Он закончил Горьковский институт иностранных языков и АИНХ.

Бейбит Т. Апсенбетов (40 лет) курирует Банковский Департамент розничного банкинга и работает в качестве Управляющего директора с 2002 года. Господин Апсенбетов является бывшим Партнером ТОО «Deloitte & Touche Kazakhstan». Имеет ученую степень в области экономики Ленинградского Государственного университета и является сертифицированным бухгалтером в Казахстане.

Бауржан К. Жумагулов (37 лет) курирует Банковский кредитный департамент №3 и работает в качестве Управляющего директора с января 2005 года. Господин Жумагулов является бывшим Заместителем Генерального директора ТОО «Каспийская Промышленная Финансовая группа». Имеет ученую степень в области экономики Казахского Экономического университета.

Магжан М. Ауэзов (30 лет) курирует Банковский Департамент управления рисками и работает в качестве Управляющего директора с 2002 года. Господин Ауэзов является бывшим Региональным главой Заемных продуктов AVN AMRO Банка Казахстан и, до этого, главой Департамент товарного финансирования в том же самом банке. Имеет диплом по международному банкингу и финансам Колумбийского университета, Нью-Йорк и диплом магистранта по международной экономике Джорджтаунского университета, Вашингтон, О.К., а также диплом по международным делам Казахского Государственного Национального университета.

Андрей И. Тимченко (30 лет) курирует Банковский Департамент финансовых институтов и работает в качестве Управляющего директора с 2003 года. Господин Тимченко является бывшим налоговым консультантом компании Ernst & Young Алматы. Он пришел работать в Банк в 1998 году и занимал с тех пор ряд постов. Он является директором компаний Kazkommerts International B.V., Kazkommerts Finance 2 B.V. и Kazkommerts Capital 2 B.V. Имеет степень юриста Казахского Государственного юридического университета.

Денис Я. Федосенко (30 лет) курирует Банковский Департамент Казначейства и работает в качестве Управляющего директора с 2003 года. Господин Федосенко пришел на работу в Банк в

1996 году и занимал ряд постов в Департаменте казначейства. Он закончил Казахстанскую Государственную академию управления.

Эрик З. Балапанов (38 лет) курирует Банковский кредитный департамент №2 и работает в качестве Управляющего директора Банка с 2003 года. Господин Балапанов ранее занимал руководящие посты в Банке ТуранАлем, Алматинском Коммерческом банке и Банке развития Казахстана. Он закончил Казахстанский институт маркетинга, который является дочерним учреждением Казахской Государственной Академии управления.

Бауржан М. Куватов (44 года) курирует Банковский Департамент безопасности и работает в качестве Управляющего директора с октября 2004 года. Господин Куватов ранее занимал разные посты в Комитете Национальной Безопасности и Министерстве Внутренних Дел Республики Казахстан. Имеет степень юриспруденции Карагандинской Высшей школы Министерства Внутренних Дел.

Рабочие адреса членов Правления Банка являются юридическим адресом Банка.

Следующая таблица демонстрирует основные суммы непогашенных ссуд и непогашенных гарантий, выпущенных от имени членов Совета Директоров и Правления Банка на 31 декабря 2005 года:

	<i>Непогашенная сумма основного долга</i>	
	<i>Доллары США</i>	<i>Тыс. тенге</i>
Александр Якушев.....	2,955,329	395,955
Азат Абишев.....	2,657,537	356,057
Нуржан Субханбердин.....	2,250,000	301,455
Бейбит Апенбетов.....	308,259	41,301
Александр Барсуков.....	202,427	27,121
Эрик Балапанов.....	202,147	27,084
Андрей Тимченко.....	143,497	19,226
Бауржан Жумагулов.....	98,779	13,234
Ермек Шамуратов.....	1,760	236
Всего.....	8,846,136	1,185,206

Непогашенных займов или гарантий, выданных Банком к любому члену Совета Директоров или Правления Банка или любым третьим сторонам, относящимся к ним, нет. Все ссуды членам Совета Директоров и Правления Банка, показанные выше, были утверждены Советом Директоров как транзакции аффилированной стороны и несут на себе проценты по ставке от 8 до 12%.

Компенсации Директорам и Высшему руководству

В 2005 году общая совокупная компенсация, выплаченная членам Совета Директоров, составил 68,9 миллионов тенге (равна 524,256 долларам США) и общая совокупная компенсация, выплаченная членам Правления Банка, составила 213,1 миллиона тенге (= 1,590,536 долларов США). Общая совокупная компенсация включает в себя заработную плату и бонусы. Банк не утверждает какого-либо фондового опциона или похожих планов.

Конфликт интересов

Между обязанностями членов Совета Директоров и Правления Банка по отношению к Банку и их частными интересами и/или другими обязанностями нет никаких потенциальных конфликтов.

ТРАНЗАКЦИИ АФФИЛИРОВАННОЙ СТОРОНЫ

Аффилированные стороны включают в себя юридические и физические лица, которые являются акционерами, филиалами или предприятиями под общим управлением или контролем Казкоммерцбанка.

Следующая таблица демонстрирует все транзакции аффилированных сторон Банка на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	<i>Для года, заканчивающегося</i>	
	<i>31 декабря</i>	
	<i>2005 г.</i>	<i>2004 г.</i>
	<i>(миллионов тенге)</i>	
Суды и авансы.....	1,784,806	2,617,293
Резерв для убытка от снижения стоимости.....	(50,914)	(84,065)
Клиентские счета.....	2,273,629	3,401,455
Гарантии.....	19,427	33,854
Провизии для непредвиденных расходов по внебалансовому отчету.....	389	2,514

Для описания займов членам Совета Директоров, Правления Банка и Управляющим и Исполнительным директорам смотрите раздел «Руководство».

Следующая таблица демонстрирует процентный доход и расход Банка, относящийся к транзакциям с аффилированными сторонами на 31 декабря 2005 и 2004 годов:

	<i>Для года, заканчивающегося</i>	
	<i>31 декабря</i>	
	<i>2005 г.</i>	<i>2004 г.</i>
	<i>(миллионов тенге)</i>	
Процентный доход.....	251,205	177,812
Процентный расход.....	249,702	209,884

На 31 декабря 2005 года аккредитивы и гарантии, выданные для аффилированных сторон, насчитывали 0,0 тенге и 19,4 миллиона тенге, соответственно. На 31 декабря 2004 года общие гарантии, выданные для аффилированных сторон, составили 33,9 миллиона тенге в сравнении с 27,1 миллиона тенге на конец 2003 года. В конце 2003 года все транзакции по аккредитивам с аффилированными сторонами были завершены.

В течение 2005 года объем Банковских покупок и продаж ценных бумаг с аффилированными сторонами составлял до 2,547 миллионов тенге в сравнении с 1,187 миллионами тенге в течение 2004 года и 391,9 миллионов тенге в 2003 году.

На 31 декабря 2005 года Банковские инвестиции в акции аффилированных компаний насчитывали до 425 миллионов тенге в сравнении с 218 миллионами тенге на 31 декабря 2004 года и 146,2 миллионами тенге на 31 декабря 2003 года.

В течение 2005 года дивиденды по привилегированным акциям были начислены и заплачены в сумме 668,7 миллионов тенге в сравнении с 209,4 миллионов тенге и 324,1 миллионов тенге на 31 декабря 2004 т 2003 годов, соответственно.

ОСНОВНЫЕ АКЦИОНЕРЫ

Вступление

С конца 1994 года большая часть простых акций Банка находилась в собственности и контролировалась высшим руководством Банка. На 10 октября 2005 года высшее руководство Банка и некоторые бывшие старшие руководители владели на правах выгодоприобретателя 54,3% Банковских неоплаченных (выпущенных и размещенных) простых акций, 49,2% из которых находились в собственности ОАО Центральноазиатская инвестиционная компания (ЦАИК) – казахстанской компании.

Простые и привилегированные акции Банка внесены в листинг «А» Казахстанской Фондовой биржи. В июне 1997 года Банк запустил в действие международное предложение простых акций в форме депозитарных расписок и ГДР. Это стало первым международным предложением депозитарных расписок, осуществленным казахстанской корпорацией. ГДР были внесены в листинг Лондонской и Стамбульской Фондовых бирж, торговались на Берлинской и Франкфуртской Фондовых биржах и стали приемлемыми для торговли через автоматическую сеть PORTAL.

Основные акционеры

Следующая таблица демонстрирует на 1 января 2006 года (если только не указывается другая дата) собственников-бенефициариев простых акций Банка, как:

- Каждого лица, которое, насколько известно Банку, владеет на правах выгодоприобретателя более 5% простых акций Банка;
- Каждого директора и старшего управляющего Банка; и
- Всех директоров и старших руководителей Банка в виде группы.

За исключением указанного, собственники-бенефициарии включают в себя единоличное право голосовать и распоряжаться простыми акциями Банка.

	Собственник-бенефициарий (доли) (%) ⁽¹⁾	
Главные акционеры:		
ЦАИК ⁽²⁾	184,679,012	49.2
ЕБРР.....	56,250,000	15.0
Директоры и высшее руководство:⁽²⁾		
Нуржан Субханбердин ⁽³⁾	142,943,380	38.1
Нина Жусупова.....	17,526,894	4.7
Айдар Ахметов.....	6,062,273	1.6
Все директора и исполнительные офицеры как группа (три лица) ⁽²⁾	166,532,597	44.4

(1) Основывается на неоплаченных простых акциях. На 1 января 2006 года имелось 375,000,000 неоплаченных простых акций.

(2) ЦАИК является юридическим лицом, через которое директора Банка и некоторые бывшие высшие руководители владеют на правах выгодоприобретателя простыми акциями Банка. 59.6% акционерного капитала ЦАИК является бенефициарной собственностью Н.Субханбердина.

(3) На 1 января 2006 года господин Субханбердин владел на правах выгодоприобретателя 6,431,566 (или 1.7%) простых акций Банка напрямую, а остаток опосредованно через ЦАИК или иным образом.

В дополнение к своим простым акциям, на 31 декабря 2005 года, Банк имел 124,957,760 не голосующих привилегированных неоплаченных акций. Смотрите раздел «Капитализация Банка». Каждая привилегированная акция наделяет держателя правом на фиксированный ежегодный дивиденд в 0.04 доллара США. Если эти дивиденды не выплачиваются, держатели привилегированных акций наделяются правами голосования до тех пор, пока все начисленные и подлежащие к оплате дивиденды не будут полностью выплачены. Ни одна из привилегированных акций не может конвертироваться в простые акции. На 31 декабря 2005 года ни одна привилегированная акция не находилась в собственности кого-либо из Банковских директоров или высшего руководства.

В течение января 2006 года Банк зарегистрировал вместе с АФН новую эмиссию акций, состоящую из 200 миллионов голосующих акций. Размещение 96.5 миллионов вновь зарегистрированных акций было одобрено Советом Директоров Банка 26 апреля 2006 года. Период преимущественного права на покупку для существующих акционеров истек 14 июля 2006 года. Как только общее число принятий было подтверждено, оставшиеся неподписанные акции

были предложены публике. Банк ожидает, что сможет зарегистрировать увеличение доли оплаченного акционерного капитала в третьем квартале 2006 года.

Соглашение акционеров с ЕБРР

В связи с покупкой Европейским Банком Реконструкции и Развития простых акций Банка в августе 2003 года, ЕБРР заключило Соглашение акционеров от 6 июня 2003 года, которое в дальнейшем было заменено Соглашением акционеров от 24 июня 2005 года («Соглашение акционеров») с Банком и тремя основными Банковскими акционерами: Нуржаном Субханбердиным, Ниной Жусуповой и ЦАИК (вместе, «Мажоритарные акционеры») для того, чтобы установить права и обязательства указанных акционеров. Соглашение акционеров обеспечивает, среди прочего, чтобы его сроки и условия оставались в действии на такой период времени, в течение которого ЕБРР будет владеть простыми акциями Банка. Соглашение акционеров также предусматривает, что:

- Пока ЕБРР владеет, минимум, пятью процентами всех акций Банка, ЕБРР будет иметь право назначать одного члена Совета Директоров Банка;
- Мажоритарные акционеры не будут голосовать в пользу решений, направленных, среди прочего, на исправление Банковского Устава, изменение, увеличение или снижение акционерного капитала Банка или прав, прикрепляемых к акциям, опции по безвозмездной помощи, гарантий или похожих прав, конвертируемых в акции Банка, предпринимать шаги по закрытию или роспуску Банка, осуществлять или позволять осуществлять какие-либо существенные изменения в бизнесе Банка или продавать, арендовать, передавать, распоряжаться или приобретать значительную часть Банковских активов, в каждом случае без предварительного согласия ЕБРР;
- Мажоритарные акционеры будут иметь право приобретать любые простые акции Банка, находящиеся во владении ЕБРР, в случае, если ЕБРР выставит их на продажу;
- Мажоритарные акционеры не будут продавать или передавать акции Нуржана Субханбердина или ЦАИК каким-либо третьим сторонам без предварительного согласия ЕБРР; и
- ЕБРР и Мажоритарные акционеры будут иметь право подписаться на новую эмиссию акций Банка в пропорциональном соотношении к их существующим долям участия.

Соглашение акционеров также содержит ряд ограничительных ковенант, обязывающих Банк, которые похожи с ограничительными ковенантами в существующих Банковских кредитных соглашениях и/или требованиях Национального Банка Казахстана. Банк должен в рамках этого соглашения предоставлять ЕБРР ежеквартальную отчетность с целью позволить Европейскому Банку Реконструкции и Развития устанавливать Банковское соответствие с ограничительными ковенантами, содержащимися в настоящем соглашении.

Соглашение опциона на продажу

В дополнение к Соглашению акционеров ЕБРР также заключило Соглашение опциона на продажу от 6 июня 2003 года («Соглашение опциона на продажу») с двумя основными Банковскими акционерами: Нуржаном Субханбердиным и Ниной Жусуповой. В соответствии с Соглашением опциона на продажу, в любое время после 31 августа 2009 года, ЕБРР будет иметь право потребовать, чтобы эта часть или все находящиеся в его собственности акции Банка были куплены господином Субханбердиным или, в случае, если господин Субханбердин не сможет выполнить своего обязательства купить эти акции, Ниной Жусуповой. Цена любой такой покупки должна определяться в соответствии с формулой, содержащейся в Соглашении опциона на покупку. В определенных ограниченных обстоятельствах. ЕБРР может реализовать свое право опциона на продажу раньше намеченного срока. В случае, когда ЕБРР реализует свое право опциона на продажу, а господин Субханбердин покупает все акции, находящиеся у ЕБРР, он будет бенефициарным владельцем, напрямую или косвенно, большей части простых акций Банка.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР В КАЗАХСТАНЕ

Введение

С середины 1994 года Казахстан присоединился к жесткой макроэкономической стабилизационной программе, сочетающей в себе сжатую бюджетную дисциплину, строгую монетарную политику и структурные экономические реформы, которые резко сократили инфляцию и снизили процентные ставки.

Правительство Казахстана и Национальный Банк Казахстана (НБК) также предприняли значительные структурные реформы в банковском секторе, нацеленные на продвижение консолидации и улучшение общей жизнеспособности системы.

Национальный Банк Казахстана и АФН

НБК является центральным банком Казахстана, и несмотря на то, что Национальный Банк Казахстана является независимым учреждением, он подчиняется напрямую Президенту Казахстана. Президент, помимо прочих полномочий, имеет право назначать (с одобрения Парламента) и смещать Председателя НБК; назначать и смещать Заместителей Председателя НБК, утверждать годовой отчет НБК по рекомендации Председателя, утверждать концепцию и дизайн национальной валюты, а также требовать от НБК предоставления интересующей информации. С 2004 года на посту Председателя НБК находится Анвар Сайденов.

Основными руководящими органами НБК являются Исполнительный Совет и Совет Директоров. Исполнительный Совет, самый высший руководящий орган НБК, состоит из девяти членов, включая Председателя, пяти других представителей НБК, представителя Президента РК и двух представителей Правительства Казахстана.

В настоящее время главной задачей НБК является поддержание ценовой стабильности в Казахстане. НБК также наделен полномочием разрабатывать и проводить монетарную политику, организовывать банковскую расчетную систему, проводить валютное регулирование и контроль, участвовать в обеспечении стабильности финансовой системы и защищать интересы вкладчиков в отношениях с коммерческими банками. Вследствие законодательных изменений, произведенных в июле 2003 года, было организовано Агентство финансового надзора (АФН), и 1 января 2004 года это Агентство взяло ответственность за большую часть наблюдательных и регулирующих функций в финансовом секторе, тех функций, которые ранее выполнялись Национальным Банком Казахстана.

АФН является независимым учреждением, отчитывающимся напрямую Президенту РК. Председатель АФН, Арман Дунаев, бывший министр финансов Казахстана, был назначен на свой пост Президентом РК в январе 2006 года.

Главной задачей АФН является регулирование и наблюдение за казахстанскими финансовыми рынками и финансовыми учреждениями, включая банки, страховые компании, пенсионные фонды и компании по управлению пенсионными активами, а также профессиональных участников рынка ценных бумаг. АФН, среди прочих полномочий, наделено правом лицензировать финансовые институты, утверждать пруденциальные нормы для них, утверждать, совместно с НБК, объем финансовой отчетности для финансовых учреждений и проводить мониторинг их деятельности, применять санкции по необходимости и участвовать в ликвидации финансовых институтов.

Банкинг

Структура банковской системы Казахстана

Казахстан имеет двухуровневую банковскую систему с Национальным Банком Казахстана, составляющим первый уровень и всеми другими коммерческими банками, составляющими второй уровень. В целом, все кредитные институты в Казахстане должны быть лицензированы и регулироваться Агентством финансового надзора или, до 2004 года, Национальным Банком Казахстана.

Банковская реформа и надзор

Реформа банковского сектора началась в 1995 году с момента введения Национальным Банком Казахстана международных пруденциальных норм, включая требования достаточности основного капитала и коэффициентов ликвидности для регулирования и защиты банковской системы, требований прозрачности в отношении проверки банков местными и международными

аудиторами, гармонизации местной практики бухгалтерского учета с МСФО, а также программ подготовки персонала.

Более того, в целях укрепления банковской отрасли, обеспечения стабильности и продвижения в направлении к международно-признанным практическим методам, НБК потребовал от коммерческих банков принять планы рекапитализации и корпоративного расширения с целью повышения своих возможностей привлекать долгосрочных частных инвесторов. В 2000 году были утверждены инструкции для банковских инспекций и периодической отчетности коммерческих банков перед НБК, а теперь перед АФН. В 2003 году все банки должны были разработать и внедрить у себя системы управления внутренними рисками.

АФН осуществляет надзор за соответствием стандартам достаточности основного капитала (в соответствии с международными стандартами, установленными Базельским комитетом по банковским правилам и надзорным методикам), коэффициентам текущей ликвидности, максимальным кредитным рискам для одиночных заемщиков и аффилированных сторон, максимальным инвестициям в основных и других нефинансовых активах и лимитам по непредвиденным обязательствам и валютным позициям. Более того, АФН применяет правила по проблеме классификации активов и непредвиденных обязательств (похожие на «Инструкции для классификации активов» Всемирного Банка) и резервов кредитных потерь.

Цель таких реформ заключалась в том, чтобы привести надзорные методики как можно ближе к международным стандартам с тем, чтобы добиться более прозрачного обзора банковских уровней капитализации и подверженности финансовым рискам.

АФН, которое, в настоящее время, включает в себя Департамент Банковского надзора Национального Банка Казахстана, будет продолжать фокусироваться на обеспечении финансовой состоятельности и защите вкладчиков, одновременно с поощрением банков диверсифицировать свои виды деятельности в секторе финансовых услуг (например, путем управления пенсионными и инвестиционными фондами и учреждения лизинговых и страховых компаний).

В сентябре 1995 года НБК внедрил международные пруденциальные стандарты, как например, требования достаточности основного капитала и коэффициентов ликвидности для регулирования и защиты банковской системы. 30 сентября 2005 года АФН приняло резолюцию (исправленную в ноябре 2005 года), «Об утверждении правил по пруденциальным нормам и методикам расчета пруденциальных норм для банков второго уровня», которая заменила резолюцию НБК от 3 июня 2002 года, исправленную Национальным Банком Казахстана в ноябре 2002 года, марте 2003 года и мае 2003 года, а также Ассоциацией казахстанских финансистов в феврале 2004 года и июне 2004 года. Резолюция устанавливала лимиты и правила для расчета достаточности основного капитала, односторонних рисков, коэффициентов ликвидности и открытых валютных позиций среди всего прочего. В настоящий момент, одобрение пруденциальных норм, а также надзор за их исполнением являются ответственностью АФН.

НБК также близко работает с АФН и банками для улучшения общей жизнеспособности и состоятельности банковской системы.

В декабре 1999 года была учреждена страховая система самофинансируемых внутренних вкладов, и на 31 декабря 2005 года 33 банка, включая дочерние компании иностранных банков и наш Банк, были охвачены этой системой. Страховое покрытие в настоящий момент ограничивается личными срочными вкладами в любой валюте и валютными счетами, и схема действует по скользящей шкале покрытия до максимальной суммы на клиента в любом указанном банке. На 2004 год только банки, участвующие в схеме страхования вкладов, уполномочены открывать счета и брать вклады от частных физических лиц.

Действующее законодательство требует от АФН одобрения любых приобретений долевого участия в размере 10% или более (как осуществляемые в одиночку, так и совместно с любым другим юридическим лицом) в Казахстанском банке. Следовательно, иностранное юридическое лицо, владеющее 10% или более казахстанского банка, должно иметь минимальный требуемый кредитный рейтинг от одного из рейтинговых агентств, список которых устанавливается уполномоченным органом.

22 ноября 2005 года в Казахстане вступили в силу новые правила в отношении управления рисками изменения законодательства и управления капитальными рисками. Эти правила представляют собой важный шаг в направлении применения соглашения Базел II. В частности, новые правила внедряют концепции смешанного капитала, имеющего право быть включенным в капитал 1-го Уровня и 2-го Уровня, капитал 3-го Уровня (условная субординированная задолженность) и операционные и рыночные риски, а также включают в себя правила для расчета

риска в отношении деривативов. Более того, новые правила устанавливают сокращенные коэффициенты достаточности основного капитала для банков, один из акционеров которых является банковской холдинговой компанией. К таким сокращенным показателям относятся 5.0% для коэффициента К1 (в сравнении с общим применяемым коэффициентом в 6.0%) и 10.0% для коэффициента К2 (в сравнении с общим применяемым коэффициентом 12.0%). Банковская холдинговая компания является учреждением, как местным, так и иностранным, которое владеет более чем 25.0% голосующих акций Казахстанского банка и получившее от АФН разрешение на получение статуса банковской холдинговой компании. Одновременно с этим, АФН внедрило более строгие требования для управления и надзора над внутренними рисками на консолидированной основе (для банков и банковских холдинговых компаний).

НБК внедрил действующие с 13 июля 2006 года новые меры по повышению резервных требований для казахстанских банков с целью ограничить выдачи валютных займов, содержащих в себе валютные несоответствия среди банков второго уровня, которые имеют существенные обязательства в долларах США, несмотря на то, что они выдавали ссуды, преимущественно, в тенге. Новые правила повышают резервные требования для валютных заимствований с 6.0% до 8.0%, тогда как заимствования, выраженные в тенге, останутся на уровне 6.0%.

Более того, начиная с 1 июля 2006 года, АФН ввело в действие меры по ограничению Казахстанскими банками собственных непогашенных внешних краткосрочных субсидирований, которые превышают собственный капитал банка с коэффициентом, превышающим 1. Тем не менее, банки, не отвечающие этому требованию, начиная с 1 июля 2006 года, должны будут добиться соответствия этому требованию до 1 октября 2006 года.

Коммерческие банки

По данным Национального Банка Казахстана, на 31 декабря 2005 года в Казахстане имелось 33 коммерческих банка, за исключением НБК, БРК и Жилстройсбербанка в сравнении с 44 банками на конец 2004 года и 184 банками в середине 1994 года. Данное снижение в большей степени стало результатом строгой политики НБК в направлении возросшей капитализации и ликвидности банковской системы. Общее сокращение количества банков, большей частью, осуществлялось за счет мелких и средних банков.

В 2001 году Правительство Казахстана основало БРК с целью обеспечения среднесрочного и долгосрочного финансирования и, во всем остальном, в помощь индустриальным проектам в Казахстане. БРК был основан с уставным фондом в размере 30 млрд. тенге. Внутри коммерческого банковского сектора БРК не рассматривается, в настоящий момент, в качестве конкурента Банку, поскольку БРК не имеет лицензии на прием коммерческих и розничных вкладов или предоставлять услуги корпоративных расчетов.

В ноябре 2001 года Правительство Казахстана распродало свои оставшиеся 33% акций в ОАО Народный Банк (Халык Банк) посредством приватизации через публичные торги. В феврале 2004 года весь акционерный капитал ЭксимБанка Казахстана, бывшего государственного банка, был продан на тендере консорциуму из 11 членов за 2.1 млрд. тенге. В июне 2005 года прекратила действие лицензия, выданная Агентством финансового надзора акционерному обществу «Наурыз Банк», и в настоящее время АО «Наурыз Банк» находится в процессе ликвидации по требованию суда, прошедшего в ноябре 2005 года.

24 декабря 2005 года АФН приняло резолюцию о приостановлении на шесть месяцев банковской лицензии, выданной АО «Индустриальный Банк Казахстана», за нарушение пруденциальных норм. Начиная с 31 декабря 2005 года все коммерческие банки, имеющие лицензии в Казахстане, соответствовали регулятивным пруденциальным требованиям в отношении достаточности основного капитала, пределов единичного заимствования, коэффициентов ликвидности, валютных пределов и резервных требований.

Финансовое положение Казахстанских банков различается. На 31 декабря 2005 года 21 коммерческий банк из 33 (за исключением НБК, БРК и Жилстройсбербанка) зарегистрировали капитал на уровне свыше 2 млрд. тенге, а 12 банков зарегистрировали капитал на уровне от 1 до 2 млрд.тенге. Банков с зарегистрированным капиталом на сумму меньше 500 миллионов тенге нет; любые банки, капитал которых составлял меньше указанного уровня, обязан был обратиться в АФН с заявлением о добровольной реорганизации в учреждения, выполняющие ограниченный круг банковских операций.

Иностранный капитал в банковском секторе

Проводимая в Казахстане в последние годы либерализация экономики привела к расширению деятельности иностранных компаний в РК, включая банки, путем прямых вложений и, иным образом, путем участия в банковском секторе и секторе финансовых услуг. Иностранный банк не может открывать своего филиала в Казахстане. Соответственно, иностранные банки должны учреждать казахстанскую дочернюю компанию или создавать совместное предприятие в целях предложения банковских услуг в Казахстане.

На 31 декабря 2006 года в Казахстане работали 14 банков с иностранным участием, включая ABN AMRO Банк Казахстан, Citibank Казахстан и HSBC Банк Казахстан. Согласно соответствующему законодательству, банк с иностранным участием определяется как банк, более одной трети которого находится в иностранной собственности. Банки, менее одной трети которых находятся в иностранной собственности, считаются внутренними (местными) банками.

Большое количество иностранных банков открыли свои представительства в Казахстане, включая Dresdner Bank AG, Deutsche Bank AG, American Express Bank Ltd., Commerzbank AG, Citibank N.A., ING Bank N.V., Bankgesellschaft Berlin и Société Générale.

Промышленные тенденции

По данным НБК, суммарный капитал коммерческих банков увеличился в 2003 году на 44.9%, в 2004 году на 62.4%, и в 2005 году на 69.3% насчитывая приблизительно 587.2 млрд. тенге. В течение указанного выше периода суммарные активы этих банков увеличились на 68% и на 31 декабря 2005 года составили приблизительно 4,515.1 млрд. тенге. В 2005 году совокупные обязательства этих банков увеличились на 68.6% и насчитывали приблизительно 4,073.4 млрд. тенге на дату 31 декабря 2005 года, а их совокупный чистый доход увеличился на 131.2% в 2005 году и насчитывал в это время 73.3 млрд. тенге. Доля всех активов банков второго уровня в Казахстанском Внутреннем валовом продукте на 31 декабря 2005 года достигала 61.8% в сравнении с 48.5% в конце 2004 года и 37.7% в конце 2003 года.

СРОКИ И УСЛОВИЯ ВЕКСЕЛЕЙ

Следующий текст является Сроками и Условиями Векселей, и содержит краткие описания отдельных положений Тростового договора, а также (в зависимости от завершения и исправления) будет приложен к Векселям в окончательной форме, если таковая имеется, и будет прилагаться и (в зависимости от положений Тростового договора) применяться к Евронотам:

8.625%-ые Долевые векселя субординированного займа на сумму 200,000,000 миллионов долларов США, подлежащие к погашению в 2016 году с процентной ставкой, повышающейся в 2011 году, («Векселя» - выражение, включающее в себя любые дальнейшие Векселя, выпущенные в соответствии с Условием 16 (*Дальнейшие Векселя*) и формирующие единичную серию Векселей) компании Kazkommerts Finance 2 B.V. («Эмитент») сформированы, подчиняются и имеют привилегии тростового договора («Тростовый договор» - выражение включает в себя такой тростовый договор, который время от времени модифицируется в соответствии с положениями, содержащимися в этом договоре и любой договор или другой документ, выраженный как дополнение к тростовому договору, время от времени подвергающийся модификации) от 27 июля 2006 года и составленный между Эмитентом, АО Казкоммерцбанк («Заемщик») и Банком Нью-Йорка (The Bank of New-York) («Доверительный собственник» - выражение будет включать в себя любого доверительного собственника или доверительного собственника на время действия Тростового договора) в качестве доверительного собственника Держателей Векселей (как определено ниже).

Эмитент уполномочил формирование, выпуск и продажу Векселей в целях фондирования субординированного займа («Субординированный заем») на сумму 200,000,000 миллионов долларов США, выданного Заемщику. Сроки Субординированного займа установлены в соглашении субординированного займа («Соглашение Субординированного займа») от 26 июля 2006 года, заключенного между Эмитентом и Заемщиком.

Платежи в отношении Векселей будут производиться (в зависимости от получения соответствующих денежных средств от Заемщика) в соответствии с агентским соглашением (таким соглашением, которое модифицируется и/или заново формулируется и/или обновляется и/или дополняется время от времени, «Агентское соглашение») от 27 июля 2006 года, заключенным между Эмитентом, Заемщиком, Доверительным собственником, Банком Нью-Йорка, как основным платежным агентом («Основной платежный агент» - выражение будет включать в себя любых правопреемников) и трансфертным агентом («Трансфертный агент» - выражение будет включать в себя любых правопреемников) и Банком Нью-Йорка, как регистратором («Регистратор» - выражение будет включать в себя любых правопреемников), трансфертным агентом и платежным агентом («Платежный агент» - выражение будет включать в себя любых правопреемников).

Утверждения, содержащиеся в данных сроках и условиях («Условия») включают в себя краткие описания и подчиняются подробным положениям и определениям в Тростовом договоре. Копии Тростового договора, Соглашения субординированного займа и Агентского соглашения доступны для проверки в течение всего рабочего дня в основном офисе Доверительного собственника, приходящегося на дату написания данного документа на адрес: One Canada Square, London E14 5AL и установленном офисе каждого Платежного агента, первоначально Установленные офисы которого будут указаны ниже. Держатели Векселей имеют право получать выгоду от них, быть обязанными ими, а также получать уведомление по всем условиям Тростового договора Агентского соглашения, применяемых к ним, и Держатели Векселей считаются получившими уведомление по условиям Соглашения субординированного займа.

1. Форма и Название

Векселя выпускаются в зарегистрированной форме без прилагаемых процентных купонов с минимальными достоинствами в 150,000 долларов США и кратными целыми на 1,000 долларов США сверх того, каждая такая сумма – это «Разрешенное достоинство».

2. Реестр, Право собственности и Передачи

(a) Реестр

Регистратор будет вести за пределами Соединенного Королевства реестр («Реестр») в отношении Векселей в соответствии с положениями Агентского соглашения. В таких Условиях, «держатель»

Векселя означает лицо, на чье имя такой Вексель на тот момент зарегистрирован в Реестре (или, в случае с совместным владением, первое имя, вписанное в Реестр) и «Держатель Векселя» должен истолковываться соответствующим образом. Свидетельство (каждое «Свидетельство») будет выдаваться каждому Держателю Векселя относительно его зарегистрированного владения. Каждое Свидетельство будет серийно пронумеровано с помощью идентификационного номера, который будет зарегистрирован в Реестре.

Свидетельство на Евроноты будет положено в общий депозитарий для клиринговых систем Euroclear и Clearstream, базирующихся в Люксембурге и зарегистрировано на имя номинального собственника данного общего депозитария.

(b) Право собственности

Держатель каждого Векселя должен рассматриваться (за исключением случаев, когда законодательство требует иного) как абсолютный владелец данного Векселя во всех отношениях (просрочен он или нет и независимо от уведомления о собственности, доверительном управлении или любом другом участии в нем, независимо от любой надписи на Свидетельстве относительно права собственности (за исключением индоссированной формы передачи) или любого уведомления о любом предыдущем убытке или краже данного Свидетельства), и никто не обязан так рассматривать каждого держателя.

(c) Передачи

С учетом нижеприведенных параграфов (f) и (g) Вексель может быть передан при уступке соответствующего Свидетельства вместе с индоссированной формой передачи, заполненной должным образом, в Установленном Офисе Регистратора или любого Трансфертного агента, вместе с таким свидетельством, которое могут обоснованно потребовать Регистратор или соответствующий Трансфертный агент для доказательства права собственности cedentа и полномочий физических лиц, которые оформили форму передачи, предусматривается, однако, что Вексель не может быть передан, если только сумма переданного основного долга по Векселю и (там, где не все Векселя, находящиеся в собственности владельца, передаются) основная сумма не переданного остатка по Векселям являются Разрешенными достоинствами. Там, где не все Векселя, представленные уступленным Свидетельством, являются предметом передачи, в отношении остатка Векселей cedенту будет выдано новое Свидетельство.

(d) Регистрация и выдача Свидетельств

В течение пяти рабочих дней уступки Свидетельства в соответствии с вышеизложенным параграфом (c) Регистратор регистрирует обсуждаемую передачу и выдаст новое Свидетельство на аналогичную сумму основного долга к Векселям, переданным каждому соответствующему держателю в его установленном офисе или (по требованию и с риском каждого соответствующего держателя) путем незастрахованным почтовым отправлением первого класса (авиапочтой, если отправление международное) по адресу, установленному с этой целью каждым соответствующим держателем. В данном параграфе, «рабочий день» означает день, в который коммерческие банки открыты для работы (включая, сделки в иностранных валютах) в городе, где Регистратор и соответствующий Трансфертный агент имеют Установленный офис.

(e) Бесплатно

Передача Векселя будет осуществляться бесплатно Эмитентом, Регистратором или соответствующим Трансфертным агентом или от их имени, но противоположно такой компенсации, которую Регистратор или (при возможном случае) соответствующий Трансфертный агент могут потребовать в отношении любого сбора или другой пошлины любого характера, которая может быть взыскана или наложена в связи с такой передачей.

(f) Закрытые периоды

Держатели Векселей не могут потребовать регистрации в течение периода 15 дней, заканчивающихся на надлежащую дату, для любого платежа основного долга или процента в отношении Векселей.

(g) Правила, касающиеся Передач и Регистрации

Все передачи Векселей и внесения в Реестр подчиняются подробным правилам, касающимся передачи Векселей, перечисленных в Агентском соглашении. Правила могут меняться Эмитентом с предварительного письменного согласия Доверительного собственника и Регистратора. Копия действующих правил будет направлена почтой (бесплатной) Регистратором любому Держателю Векселей, который требует в письменной форме копию этих правил.

3. Статус и Ограниченное право оборота

(a) Статус

Облигации формируют обеспеченные обязательства Эмитента, с ограниченным правом оборота. Право оборота в отношении Облигаций ограничивается способом, описанным в Условии 3(b) (*Ограниченное право оборота*). Облигации обеспечены способом, описанным в Условии 4 (*Обеспечение*). В рамках Тростового договора обязательства Эмитента относительно Облигаций равного ранга и пропорционально без каких-либо преимуществ между ними.

(b) Ограниченное право оборота

Единственной целью выпуска Облигаций является обеспечение денежных средств, чтобы Эмитент смог выдать Субординированный займ. В каждом случае, где суммы основного долга, процентов и дополнительные суммы (если таковые имеются) установлены в настоящих Условиях или в Тростовом договоре с тем, чтобы заплатить относительно Облигаций, обязательство Эмитента осуществить любой такой платеж создаст только обязательство рассчитать для Держателей Облигаций на каждую дату, в которую суммы основного долга, процента или дополнительные суммы (если таковые имеются) являются надлежащими в отношении Облигаций, для суммы, эквивалентной суммам основного долга, процента и дополнительных сумм (если таковые имеются), действительно полученных счетом Эмитента или для этого счета в соответствии с Соглашением субординированного займа, меньше любой суммы в отношении Резервированных прав (как определено в Условии 4 (*Обеспечение*)), Ценовой разницы и Суммы Налога (каждая сумма, как определено в Соглашении субординированного займа) за исключением того, что в случае, если Заемщик не может заплатить в надлежащий день погашения основного долга, процентов или других сумм, если таковые имеются, в рамках Соглашения субординированного займа, Эмитент должен (если и в пределах, требуемых Доверительным собственником (с учетом наличия удовлетворительного возмещения и/или обеспечения) по усмотрению Держателей Облигаций путем, установленным во втором параграфе Условия 4 (*Обеспечение*)) взять на себя обязательство заплатить сумму, соответствующую основному долгу, процентам и дополнительным суммам, если таковые имеются, по Облигациям до уровня, но не превышая сумм, выплачиваемых Эмитенту Заемщиком по ссудному соглашению с премией по акциям от 27 июля 2006 года, в исправленной версии, заново сформулированному, дополненному и/или замененному время от времени, между Эмитентом и Заемщиком («Ссудное соглашение с премией по акциям»), которое должно быть ограничено до, максимум, 1% от суммы основного долга по Облигациям. Держатели Векселей должны, следовательно, полагаться только и исключительно на договоренность заплатить в рамках Соглашения субординированного займа и на кредитное и финансовое положение Заемщика. Держатели Облигаций не должны иметь права обратной продажи (прямое или косвенное) на любой другой актив Эмитента, за исключением того, что в случае, если Заемщик не может заплатить в положенное время основной долг, проценты или дополнительные суммы, если таковые имеются, в рамках Соглашения субординированного займа, Эмитент будет обязан (если и в пределах, требуемых Доверительным собственником (с учетом того, получил ли он возмещение и/или был обеспечен в размерах, удовлетворяющих его) по усмотрению Держателей Облигаций в манере, установленной во втором параграфе Условия 4 (*Обеспечение*)) осуществить платежи, определенные путем обращения к предмету Ссудного соглашения с премией по акциям, как представлено выше).

Любой платеж в отношении Облигаций, эквивалентный суммам, в действительности полученным Эмитентом или на его счет путем основного долга, процента или дополнительных сумм (если таковые имеются) в соответствии с Соглашением субординированного займа, меньше любой суммы относительно Сохраняемых прав, Ценовой разницы и Налоговой суммы, будет осуществлен пропорционально среди всех Держателей Облигаций в Рабочий день (как определено в Соглашении субординированного займа) следуя, в валюте и в зависимости от условий, прилагающихся к эквивалентному платежу в соответствии с Соглашением субординированного

займа. Эмитент не будет обязан делать какой-либо платеж в отношении Облигаций, за исключением положений, ясно выраженных в настоящих Условиях и в Тростовом договоре. Эмитент не будет нести обязательство выполнять в пользу Держателей Облигаций каких-либо прав на зачет или на банковское право ареста или на объединение счетов или на встречное требование, которые могут возникнуть из других транзакций между Эмитентом и Заемщиком.

Держатели Облигаций считаются уведомленными и обязанными выполнять данные Условия и содержание Тростового договора, Агентского соглашения и Соглашения субординированного займа. Настоящим документом это ясно выражается, и считается, что Держатели Облигаций приняли условия о том, что:

- (a) ни Эмитент, ни Доверительный собственник не делают каких-либо заявлений или предупреждений, как и оба не несут никогда ответственности, за исключением иного, ясно выраженного в Тростовом договоре, относительно обязательства или обязанности, касающихся выполнения или соблюдения Заемщиком своих обязательств в рамках Соглашения субординированного займа или способности восстановить любую сумму основного долга или процентов (или любых дополнительных сумм), выплачиваемых или ставших выплачиваемыми Заемщиком в рамках Соглашения субординированного займа;
- (b) ни Эмитент, ни Доверительный собственник не несут никогда ответственности или обязательства или обязанности относительно состояния (финансового или иного), кредитоспособности, дел, статуса, характера или перспектив Заемщика;
- (c) ни Эмитент, ни Доверительный собственник не будут когда-либо обязаны за какое-либо заявление или предупреждение или любое действие, дефолт, ошибку Заемщика в рамках или касательно Соглашения субординированного займа;
- (d) Доверительный собственник не будет никогда нести ответственность, обязательство относительно выполнения и соблюдения Основным платежным агентом, любым из Платежных агентов, Регистратором или Трансфертными агентами своих соответствующих обязательств в рамках Агентского соглашения;
- (e) финансовое обслуживание и выполнение условий Векселей зависят только и исключительно от выполнения Заемщиком своих обязательств в рамках Соглашения субординированного займа и их договоренностей, кредитного и финансового состояния;
- (f) Доверительный собственник должен иметь право полагаться на само-сертификацию Заемщика (и, там, где это применимо, сертификацию третьей стороны) как средства надзора за тем, соответствует ли Заемщик своим обязательствам в рамках Соглашения субординированного займа, и Доверительный собственник не должен иным образом нести ответственность за изучение любого аспекта выполнения Заемщиком этого соглашения и, с учетом того, как это предусмотрено в Тростовом договоре, Доверительный собственник не будет нести ответственность за невыполнение обычных обязанностей или любых расследований, которые могли бы быть сделаны кредитором или держателем обеспечения (при необходимости) в отношении имущества, которое является предметом Тростового договора и удерживается в качестве обеспечения за Векселя и не будут обязывать делать запрос или обязывать за любой дефект или невыполнение в силу права собственности Эмитента на имущество, которое является предметом залогового права (как определено в Условии 4 (*Обеспечение*)), был ли этот дефект или невыполнение известным Доверительному собственнику, или могли быть обнаружены после осмотра или запроса или можно ли это исправить или нет, будет ли он нести ответственность за принудительное осуществление обеспечения, созданного Залоговыми правами или в результате любого невыполнения, ошибки или дефекта в регистрации или заполнении или иной защите или совершения такого обеспечения или для стоимости такого обеспечения; и
- (g) ни Эмитент, ни Доверительный собственник не будут никогда должны расширять или рисковать своими денежными средствами или иным образом нести какое-либо финансовое обязательство по отношению к выполнению своих обязательств или обязанностей или осуществлению любого права, полномочия, разрешения или распоряжения в соответствии с настоящими Условиями до тех пор, пока он не получит от Заемщика денежных средств, которые необходимы для покрытия затрат и расходов в связи с таким выполнением и осуществлением или не был удовлетворительно обеспечен и гарантирован в получении таких денежных средств.

В случае, когда платежи в рамках Соглашения субординированного займа осуществляются Заемщиком Доверительному собственнику или по его приказу или (с учетом положений

Трастового договора) Основному платежному агенту, они, соответственно, будут удовлетворять обязательства Эмитента в отношении Облигаций, за исключением рамок, которые присутствуют в последующем невыполнении в осуществлении платежа Держателям Облигаций и в зависимости от того, что предусмотрено в Соглашении субординированного займа.

За исключением того, что иным образом предусматривается в настоящем документе и в Трастовом договоре, не существует никакого имущественного или другого прямого интереса в праве Эмитента в рамках или в отношении Соглашения субординированного займа или Субординированного займа в пользу Держателей Облигаций. С учетом условий Трастового договора, ни один Держатель Облигаций не будет иметь права принудительно осуществлять Соглашение субординированного займа или права прямой обратной продажи Заемщику, за исключением варианта через действия Доверительного собственника в соответствии с Залогом (как определяется в Условии 4 (*Обеспечение*)) и передачей Переданных прав (как определяется в Условии 4 (*Обеспечение*)), предоставляемых Доверительному собственнику в Трастовом договоре. Ни Эмитент, ни Доверительный собственник, следуя принудительному осуществлению Залоговых прав, созданных в Трастовом договоре, не должны предпринимать процедуры по принудительному осуществлению в рамках Соглашения субординированного займа, если только он не получил компенсацию и/или не был обеспечен Держателями Облигаций в пределах своего удовлетворения.

После реализации Залоговых прав (как определяется ниже) Доверительным собственником, обязательства Эмитента с учетом Доверительного собственника и Держателей Облигаций в отношении Облигаций должны быть удовлетворены, и ни одна из последующих сторон не может предпринять последующих шагов против Эмитента для покрытия любых последующих сумм в отношении Облигаций, и право получать любые такие суммы должно быть аннулировано. В частности, ни Доверительный собственник, ни любой Держатель Облигаций не будет обращаться с ходатайством или предпринимать любые другие шаги для ликвидации Эмитента.

4. Обеспечение

Эмитент заложил путем первого фиксированного залога в пользу Доверительного собственника некоторые из своих прав и интересов в качестве кредитора в рамках Соглашения субординированного займа как обеспечение за свои платежные обязательства в отношении Векселей и в рамках Трастового договора («Залог») и полностью передал отдельные другие права в рамках Соглашения субординированного займа Доверительному собственнику («Переданные права» и вместе с Залогом, «Залоговые права») в каждом случае, исключая Сохраненные права, Ценовую разницу и Сумму налога. «Сохраненные права» - это права (в дополнение к Ценовой разнице и Сумме налога), исключенные из Залога и Переданных прав, будучи всеми и любыми правами, интересами и выгодами в отношении обязательств Заемщика в рамках Положений 7.2 (*Без зачетов, встречных требований или удержаний; Корректирующая надбавка*) (только последнее предложение), 10 (*Расходы*), 11.2 (*Гербовые сборы*) и 11.7 (*Валютная компенсация*) (в пределах того, когда иск Эмитента относится к вышеупомянутым положениям Соглашения субординированного займа) Соглашения субординированного займа.

В определенных обстоятельствах Доверительный собственник может (с учетом того, что он получил возмещение и/или был обеспечен в пределах своего удовлетворения) столкнуться с требованием Держателей Векселей, владеющих, по крайней мере, одной четвертью основной суммы неоплаченных Векселей, или с требованием Чрезвычайной резолюции (как определено в Трастовом договоре) Держателей Векселей о выполнении определенных своих полномочий в рамках Трастового договора (включая полномочия, возникающие в рамках Залоговых прав).

5. Ограничительная договоренность

Как предусматривается в Трастовом договоре, пока какие-либо Векселя остаются неоплаченными (как определено в Трастовом договоре), Эмитент не согласится, без предварительного письменного согласия Доверительного собственника, на какие-либо исправления или модификации или права отказа или не разрешит любое нарушение или предполагаемое нарушение условий Соглашения субординированного займа и будет действовать всегда в соответствии с любыми инструкциями Доверительного собственника, получаемыми время от времени в отношении Соглашения субординированного займа, за исключением иного, ясно выраженного в Трастовом договоре. Любое такое исправление, модификация, право отказа или разрешение, совершаемого при наличии согласия Доверительного собственника, будет обязывать Держателей

Векселей и о любом таком исправлении или модификации, если только иное не согласовано Доверительным собственником, Эмитент должен уведомить Держателей Векселей в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*).

6. Проценты

(a) Начисление процентов

С учетом Условия 3(b) (*Ограниченное право оборота*) на каждый День выплаты процентов (как определяется ниже) Эмитент должен начислять Держателям Векселей сумму, эквивалентную суммам процентного дохода, реально полученного Эмитентом или на его счет в соответствии с Соглашением субординированного займа, согласно которому процентный доход начисляется на Субординированный заем по ставке 8,625% в год («Первоначальная процентная ставка») до, но не включая, Дату условной предоплаты (как определено в Соглашении субординированного займа) и, следовательно, по годовой ставке, равной Ставке Казначейства США (как определено в Соглашении субординированного займа) плюс 5.425% в год («Вновь восстановленная процентная ставка») до, но не включая, Дату погашения (как определено в Соглашении субординированного займа) (как установлено в Соглашении субординированного займа). Ставка Казначейства США будет определяться на второй рабочий день (как определено в Соглашении субординированного займа) прямо перед Датой условной предоплаты, как более полно установлено в Соглашении субординированного займа Расчетным агентом (как определено в Соглашении субординированного займа) (данное определение Расчетным агентом будет окончательным и обязательным для Эмитента и Заемщика, в случае отсутствия каких-либо претензий по ошибкам). Сумма процентного дохода, выплачиваемая в отношении Векселей за любой Процентный период (как определено в Соглашении субординированного займа) до окончания и включая конец процентного периода, заканчивающегося в Дату условной предоплаты, будет рассчитываться с помощью применения Первоначальной процентной ставки к непоплаченной сумме основного долга по Векселям, разделяя произведение на два и округляя конечное число до половины цента (половина цента округляется в сторону увеличения). Сумма процентного дохода, выплачиваемая в отношении Векселей за любой Процентный период после Даты условной предоплаты, должна рассчитываться путем применения Вновь установленной процентной ставки к сумме непоплаченного основного долга по Векселям, разделяя произведение на 2 и округляя конечное число до половины цента (половина цента округляется в сторону увеличения). Сумма процентного дохода, выплачиваемая в отношении Векселей за любой период, отличающийся от Процентного периода, должна рассчитываться на основе года, состоящего из 360 дней и включающего в себя 12 месяцев, каждый из которых имеет 30 дней, и в случае незавершенного месяца, реальное число пройденных дней.

В данном Условии 6, «Дата выплаты процентного дохода» означает 27 января и 27 июля каждого года.

(b) Просроченный процентный доход

В случае, если, а также в пределах того, если Эмитент действительно получает любые суммы в отношении процентного дохода на просроченный процентный доход от Заемщика в рамках Соглашения субординированного займа (за исключением сумм, полученных таким образом, формирующим часть Сохраненных прав, Ценовую разницу или Сумму налога), Эмитент должен начислить Держателя Векселей сумму, равную суммам в отношении процентного дохода на просроченный процентный доход, полученный в действительности таким образом.

7. Погашение и Покупка

(a) Плановое погашение

Если только ранее не были произведены предоплата или погашение, Заемщик должен будет погасить Субординированный заем не позднее 27 июля 2016 года или, если это будет нерабочий день (как определено в Соглашении субординированного займа), не позже, рабочего дня, сразу же следующего за 27 июля 2016 года и, с учетом этого погашения, как установлено в Соглашении субординированного займа, все Векселя, остающиеся непоплаченными на 27 июля 2016 года, будут в этот день погашены или оплачены Эмитентом в размере 100% от суммы основного долга по ним, предусматривается, что платеж Заемщиком по Субординированному займу будет зависеть от Одобрения уполномоченного агентства в том, что выплата (погашение) Субординированного займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности основного капитала (как

определено в Соглашении субординированного займа), если только данное предварительное одобрение все еще требуется.

(b) Опционное погашение

Соглашение субординированного займа предусматривает, что Заемщик будет иметь право, по своему опциону, предварительно выплатить Субординированный заем полностью, но не частично, в рабочий день, сразу же следующий за датой пятой годовщины Даты закрытия («Дата условной предоплаты») в размере, равном сумме неоплаченного основного долга Субординированного займа плюс начисленный и неоплаченный процентный доход к Дате условной предоплаты с предоставлением предварительного уведомления не менее, чем за 30 дней, и не более, чем за 60 дней, Кредитору и Доверительному собственнику (уведомление должно быть безотзывным), предусматривается, что выплата Заемщиком Субординированного займа будет зависеть от Одобрения уполномоченного агентства в том, что выплата (погашение) Субординированного займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности основного капитала (как определено в Соглашении субординированного займа), если только данное предварительное одобрение все еще требуется.

Если Субординированный заем должен стать выплачиваемым (и быть выплачен) в соответствии с Соглашением субординированного займа, как представлено в настоящем Условии 7(b) (*Опционное погашение*), все Векселя, оставшиеся на то время неоплаченными, станут по условиям Соглашения надлежащими к выплате или выплачиваемыми по номиналу вместе с начисленным процентным доходом и (с учетом Субординированного займа, выплачиваемого вместе с начисленным процентным доходом) должно быть погашено или оплачено, а Эмитент предоставит не менее, чем за 30 дней, и не более, чем за 60 дней, вперед уведомление Держателям Векселей в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*) настоящего документа.

(c) Погашение по причинам налогообложения

Если, в результате наступления периода налоговых выплат, Заемщик будет должен увеличить платежи по основному долгу и процентному доходу или любым другим выплатам, надлежащим в рамках Соглашения субординированного займа, как предусматривается в Положении 7.2 (*Без зачетов, встречных требований или удержаний; Корректирующая надбавка*) или 7.3 (*Удержание по Векселям*) Соглашения субординированного займа сверх Дополнительных сумм, которые Заемщик обязан выплатить на 26 июля 2006 года, и в любом подобном случае данное обязательство не может быть аннулировано Заемщиком, предпринимая обоснованные меры, доступные ему, тогда Заемщик будет иметь право (без премии или штрафа) на любую Дату налогового погашения по отправлении предварительного уведомления Эмитенту не менее, чем за 30 дней и не более, чем за 60 дней до этого, и следуя передаче Передаваемых прав Доверительному собственнику (уведомление о чем должно быть безотзывным) погасить Субординированный заем полностью (но не частично) в следующую Дату налогового погашения на сумму неоплаченного основного долга Субординированного займа плюс начисленный и неоплаченный процентный доход к дате, зафиксированной для погашения, предусматривается, что выплата Заемщиком субординированного займа не приведет к нарушению Заемщиком Правил достаточности основного капитала (как определено в Соглашении субординированного займа), если только данное предварительное одобрение все еще требуется.

Если Субординированный заем должен стать выплачиваемым (и быть выплачен) в соответствии с Соглашением субординированного займа, как представлено в настоящем Условии 7(c) (*Погашение по причинам налогообложения*), все Векселя, оставшиеся на то время неоплаченными, станут по условиям Соглашения надлежащими к выплате или выплачиваемыми по номиналу вместе с начисленным процентным доходом и (с учетом Субординированного займа, выплачиваемого вместе с начисленным процентным доходом) должно быть погашено или оплачено, а Эмитент предоставит не менее, чем за 30 дней, и не более, чем за 60 дней, вперед уведомление Держателям Векселей в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*).

В рамках Соглашения субординированного займа Эмитент может потребовать у Заемщика погасить Субординированный заем полностью (а не частично) в обстоятельствах, установленных в Положении 9 (*Случаи дефолта*) Соглашения субординированного займа.

(d) Покупка

Эмитент или любая его дочерняя компания могут в любое время купить или обеспечить другим покупку за свой счет Векселей на открытом рынке или иным образом по любой цене. Векселя, купленные таким образом, могут удерживаться или перепродаваться (предусматривается, что такая перепродажа осуществляется вне Соединенных Штатов в соответствии с Положением S в рамках Закона США о Ценных бумагах от 1933 года, в исправленном виде («Закон о Ценных бумагах»). В соответствии с Соглашением субординированного займа, Заемщик или любая его дочерняя компания могут купить любые Векселя в соответствии с действующим законодательством.

Любые Векселя, приобретенные таким образом, в то время как будут находиться во владении от имени Эмитента или Заемщика или любой их соответствующей дочерней компании, не будут наделять держателя правом голосовать на любом собрании Держателей Векселей, и не будут рассматриваться как неоплаченные в целях расчета кворумов на собраниях Держателей Векселей.

(e) Определения

Термины, не получившие иным образом определения в настоящем Условии 7, имеют следующие значения:

«Одобрение уполномоченного агентства» означает письменное одобрение Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору за финансовыми рынками и финансовыми организациями (АФН) или любой его правопреемник.

«Случай налоговой выплаты» означает применение или исправление или прояснение или изменение (включая изменение в интерпретации или применении) или определение Договора об избежании двойного налогообложения, заключенного между Казахстаном и Нидерландами или законы или правила (включая судебное решение суда компетентной юрисдикции) Казахстана или Нидерландов или любого политического подразделения этих стран или любой орган в этих странах, имеющий полномочия сбора налогов или принудительного выполнения обеспечения, предусмотренного в Трестовом договоре, изменения или исправления в котором вступают в силу 26 июля 2006 года или после этой даты.

«Дата погашения налога» означает, следуя за возникновением Случая налоговой выплаты, в результате которого Заемщик будет в силу настоящего документа должен увеличить выплату основного долга или процентного дохода или любого другого платежа, надлежащего в рамках Соглашения субординированного займа сверх Дополнительных сумм, которые Заемщик обязан заплатить к 26 июля 2006 года, любой День выплаты процентного дохода, выпадающий на Дату условной предоплаты или после нее, предусматривается, что предварительно было получено письменное одобрение Уполномоченного агентства (если только данное одобрение все еще требуется).

8. Выплаты

(a) Основной долг

Выплаты по основному долгу должны производиться с помощью банковского чека, выписанного в долларах США на или по заявлению от держателя Векселя, направленному в установленный офис Основного платежного агента не позднее, чем за пятнадцать дней до надлежащей даты за любую такую выплату, путем перечисления на долларовый счет, содержащийся получателем денег в банке города Нью-Йорка при уступке (или в случае только частичной выплаты, индоссамента) соответствующих Свидетельств в установленном офисе Платежного агента или в установленном офисе Трансфертного агента.

(b) Процентный доход

Выплаты процентного дохода должны осуществляться с помощью банковского чека, выписанного в долларах США на или по заявлению от держателя Векселя, направленному в установленный офис Основного платежного агента не позднее, чем за пятнадцать дней до надлежащей даты за любую такую выплату, путем перечисления на долларовый счет, содержащийся получателем денег в банке города Нью-Йорка при уступке (или в случае только частичной выплаты, индоссамента) соответствующих Свидетельств в установленном офисе Платежного агента или в установленном офисе Трансфертного агента.

(c) Выплаты с учетом налогового законодательства

Все выплаты в отношении Векселей подчиняются во всех случаях любым налоговым и другим законам и правилам в месте платежа, но не в ущерб положениям Условия 9 (*Налогообложение*). На Держателей Векселей не налагается никаких комиссий или издержек в отношении таких выплат.

(d) Выплаты по рабочим дням

Если надлежащая дата по выплате процентного дохода или основного долга приходится на нерабочий день, держатель Векселя не имеет право на выплату надлежащей суммы до наступления следующего рабочего дня, а также на получение какого-либо процентного дохода или другой суммы в отношении данного отсроченного платежа. В данном Условии «рабочий день» означает день, в который (а) Лондонский межбанковский рынок открыт для сделок между банками, в целом, и (b) если в этот день, когда должна быть осуществлена выплата по настоящему документу, коммерческие банки, в целом, открыты для работы в Амстердаме и Нью-Йорке, и в городе, где находится установленный офис Основного платежного агента.

(e) День регистрации

Каждая выплата в отношении Векселей будет осуществляться лицу, показанному в качестве владельца в Реестре при открытии бизнеса (на месте нахождения установленного офиса Регистратора) в пятнадцатый день до надлежащей даты такой выплаты («Дата регистрации»). Там, где выплата в отношении Векселя должна быть произведена посредством банковского чека, этот чек будет оправлен по почте на адрес, показанный в качестве адреса владельца в Реестре при открытии бизнеса в соответствующий День регистрации.

(f) Начисленный процентный доход

В дополнение в этому, если надлежащая дата для погашения или выплаты по Векселю не является Датой выплаты процентного дохода, процентный доход, начисленный с момента предыдущей Даты выплаты процентного дохода или, как тоже случается, с даты выпуска Векселей, должен выплачиваться только в случае действительного получения Эмитентом или на его счет в соответствии с Соглашением субординированного займа.

(g) Выплаты, осуществляемые Заемщиком

За исключением выплат, управляемых Доверительным собственником в любое время после того, как обеспечение, созданное в Тростовом договоре, становится принудительно выполняемым, Эмитент потребует у Заемщика осуществить все выплаты основного долга, процентного дохода и любых дополнительных сумм, производимых в соответствии с Соглашением субординированного займа в адрес Основному платежному агенту на счет от имени Эмитента. В соответствии с Залогом, Эмитент заложит посредством первого фиксированного залога все свои права, права собственности и процентный доход во всех суммах денег, положенные на депозит в то время или в будущем на такой счет в пользу Доверительного собственника для получения прибыли Держателями Векселей.

(h) Валюта, отличающаяся от долларов США

В отношении обязательств Эмитента в рамках Условий 6 (*Процентный доход*), 7 (*Погашение и Покупка*), 8 (*Выплаты*) и 9 (*Налогообложение*) и с учетом следующего предложения, если Эмитент получает любую сумму в рамках Соглашения субординированного займа в валюте, отличающейся от долларов США, обязательство Эмитента в рамках соответствующего Условия должно быть полностью удовлетворено путем выплаты такой суммы (после вычета любой премии и затрат по обмену), которую Эмитент получает при конвертации этой суммы в доллары США в соответствии с обычной банковской практикой на спот-рынке в рабочий день, сразу следующий за днем, в который такая сумма была получена Эмитентом. Если Эмитент получает любой платеж от Заемщика в соответствии с Положением 11.7 (*Валютное возмещение*) Соглашения субординированного займа с учетом сумм, подлежащих к выплате в рамках Векселей, Эмитент должен заплатить такую сумму Держателям Векселей в соответствии с настоящим Условием 8.

(i) Ограниченные платежные обязательства

С учетом Условия 3(b) (*Ограниченное право оборота*), обязательства Эмитента осуществить выплаты в рамках Условий 6 (*Процентный доход*), 7 (*Погашение и Покупка*) и 8 (*Выплаты*) должны формировать обязательство отчитаться перед Держателями Векселей по каждой Дате выплаты процентного дохода или такой другой дате, в которую выплата должна быть осуществлена в отношении Векселей, отчитаться о сумме, равной суммам основного долга, процентного дохода и дополнительных сумм (если таковые имеются), в действительности полученных Эмитентом или на его счет в соответствии с Соглашением субординированного займа, меньше любой суммы относительно Сохраненных Прав. Ценовой разницы и Суммы налога.

9. Налогообложение

Все платежи в отношении Векселей, осуществляемые Эмитентом или от его имени, должны производиться бесплатно и чистыми от, а также без вычетов и удержаний за, любые налоги, пошлины, суммы обложения или государственные сборы любого характера, взятых, собранных, удержанных или обложенных Нидерландами или от их имени или любым политическим подразделением или любым органом этого государства или внутри него, имеющим полномочия облагать налогом («Релевантная юрисдикция»), если только данное удержание или вычет таких налогов не требуются законодательством.

В таком случае, Эмитент выплатит такие дополнительные суммы держателю любого Векселя, которые возникнут при получении держателем Векселя этих сумм, как если бы они получили указанные суммы без упомянутых удержаний или вычетов. Однако, Эмитент должен осуществлять такие дополнительные выплаты только в таких пределах и в то время, которые он получит эквивалентные суммы от Заемщика в рамках Соглашения субординированного займа. В пределах, которых Эмитент на получает любой такой эквивалентной суммы в полном размере, Эмитент должен начислить соответствующему Держателю Векселя дополнительную сумму, равную в пропорции доле такой дополнительной суммы (если таковая имеется) которая, была в действительности получена Эмитентом или на его счет в соответствии с положениями Соглашения субординированного займа в дату, в валюте и с учетом условий, прилагающихся к выплате данной дополнительной суммы Эмитенту, предусматривается, что никакие дополнительные суммы не будут выплачиваться:

- (a) Держателю Векселя, который (i) способен избежать такого вычета или удержания путем удовлетворения любого требования закона или путем заявления о нерезидентстве или другого иска по освобождению от соответствующего налогового органа; или (ii) обязан выплатить такие налоги или пошлины по причине того, что он имеет некоторую связь с Релевантной юрисдикцией, за исключением простого владения данными Векселями или получения платежей в отношении Векселей;
- (b) в отношении Векселя, представленного для выплаты основного долга через более чем 30 дней после соответствующей (Релевантной) даты (как определено ниже), за исключением пределов, когда применяемые выплаты будут зависеть от такого удержания или вычета, и такая дополнительная выплата будет выплачиваемой, если такой Вексель был представлен для выплаты на такой тридцатый день;
- (c) там, где такое удержание или вычет предписывается по платежу физическому лицу и требуется, чтобы они были осуществлены в соответствии с Директивой Европейского Совета по Налогообложению дохода от сбережений в форме выплат по процентам (Директива 2003/48/ЕС) на налогообложение дохода от сбережений или любого закона, внедряющего или соответствующего или вносимого для того, чтобы соответствовать такой Директиве; или
- (d) в отношении Векселя, находящегося во владении Держателя Векселя или от его имени, который сможет избежать такого удержания или вычета путем приготовления к получению соответствующей выплаты через другого Платежного агента в стране-члене Европейского союза.

Используемая в настоящих Условиях «Релевантная дата» (i) означает дату, в которую эквивалентная выплата в рамках Соглашения субординированного займа впервые становится подлежащей, но (ii) если полная сумма, выплачиваемая Заемщиком не была получена Эмитентом или на его счет в соответствии с Соглашением субординированного займа в эту дату или до нее, означает дату, в которую такая полная сумма была полностью получена, а уведомление об этом должна быть должным образом предоставлена Держателям Векселей самим Эмитентом или от его имени.

Любая ссылка в настоящем документе или в Тростовом договоре на выплаты в отношении Векселей должны рассматриваться также как обращение к любым дополнительным суммам, которые могут выплачиваться в соответствии с Тростовым договором, и это Условие 9 или любое обязательство, выданное в дополнение к этому условию или вместо него в соответствии с Тростовым договором.

10. Принудительное выполнение

Тростовый договор предусматривает, что только Доверительный собственник может проводить меры защиты в рамках общего законодательства, Тростового договора или Векселей с целью принудительного исполнения прав Держателей Векселей, и ни один из них не будет иметь права проводить такие меры защиты, если только Доверительный собственник (обязанный поступать таким образом в соответствии с условиями Тростового договора) не потерпел неудачу или не отказывается делать так в течение обоснованного периода, а такая неудача или отказ продолжают действовать. Тростовый договор предусматривает, что Доверительный собственник должен предпринять меры от имени Держателей Векселей в отдельных обстоятельствах, но только если Доверительный собственник получил компенсацию в пределах своего удовлетворения. Возможно, для Доверительного собственника невозможно предпринять определенные действия в отношении Векселей и, соответственно, в таких обстоятельствах, Доверительный собственник будет неспособен предпринять действие, несмотря на обеспечение возмещения ему.

Тростовый договор также предусматривает, в случае наступления Дефолта (как определено в Соглашении субординированного займа) или Релевантного события (как определено в Тростовом договоре), Доверительный собственник может, и должен, если этого требуют Держатели Векселей, владеющие четвертью совокупного основного долга непоплаченных Векселей, или если руководствоваться таким действием в силу Чрезвычайной резолюции и, в другом случае, с учетом того, что держатель был гарантирован и/или получил возмещение в пределах своего удовлетворения, декларировать все суммы, выплачиваемые в рамках Соглашения субординированного займа Заемщиком с целью стать немедленно надлежащим к выплате и выплачиваемым (в случае Дефолта) или, принудительно реализовать обеспечение, созданное в Тростовом договоре в пользу Доверительного собственника (в случае Релевантного события). По погашении Субординированного займа, вслед за случаем Дефолта и декларацией, как представлено в настоящем документе, Векселя будут рассмотрены или погашены и перестанут быть непоплаченными. Эмитент и Доверительный собственник не имеют права ускорить выплаты в рамках Соглашения субординированного займа без предварительного письменного одобрения от Уполномоченного агентства, как определено в Соглашении субординированного займа (если только такое предварительное одобрение еще требуется).

11. Собрания Держателей Векселей, Модификация, Отказ от права и Замещение Эмитента (а) Собрания Держателей Векселей

Тростовый договор содержит положения для созыва собраний Держателей Векселей с целью изучить любой вопрос, влияющий на их интересы, включая модификацию или упразднение по Чрезвычайной резолюции любого из этих Условий, Тростового договора или, следуя созданию Залоговых прав, любых положений Соглашения субординированного займа. Такое собрание может быть созвано Эмитентом или Доверительным собственником или по письменному запросу одного или более Держателей Векселей, владеющих в совокупности не менее 10% номинальной стоимости Векселей за время, в которое обязательства оставались непоплаченными. Кворум для любого созванного собрания с целью принятия Чрезвычайной резолюции должен составлять два или более лиц, владеющих или представляющих в совокупности более 50% в номинальной стоимости Векселей за время, в которое обязательства оставались непоплаченными, или на любом прерванном собрании два или более лиц, владеющих или представляющих собой держателей Векселей, независимо от того, что номинальная сумма Векселей имеется во владении или представлена, если только цель такого собрания не включает изучения предложений, *между прочим*, (i) исправить даты срока погашения Векселей или Субординированного займа или любую Дату для оплаты процентного дохода в отношении Векселей или Субординированного займа, (ii) сократить или аннулировать номинальную сумму, процентную ставку Векселям или Субординированному займу, (iii) изменить валюту платежа по Векселям или Субординированному займу (iv) изменять положения, касающиеся кворума, требуемого на собрании держателей Векселей или большинства, требуемого для проведения Чрезвычайной

резолюции, что в данном случае необходимый кворум для прохождения Чрезвычайной резолюции будет один или более лиц, представляющие владение или в совокупности не менее трех четвертей или на любом прерванном собрании – не менее, чем 25% в номинальной стоимости Векселей за время, пока эти обязательства остаются неоплаченными. Любая надлежащим образом проведенная Чрезвычайная резолюция должна быть обязывающей для держателей Векселей, были ли они или нет на собрании, на котором проводилась данная резолюция. Письменная резолюция, подписанная владельцами 100% номинальной стоимости Векселей, которые в то время имеют право получать уведомления о собрании, будет во всех отношениях настолько действующей, насколько действует Чрезвычайная резолюция, прошедшая на собрании созданных Держателей Векселей, и находящаяся в соответствии с положениями Тростового договора. Такая резолюция в письменной форме может представлять собой один или несколько документов, подписанных одним или более Держателем Векселей или от его имени.

(b) Модификация и Отказ от права

Доверительный собственник может согласиться, без согласия держателей Векселей, на любую модификацию любых положений Векселей, Тростового договора или, следуя созданию Залоговых прав, Соглашения субординированного займа, которые, по его мнению, имеют формальный, мелкий или технический характер, или осуществляется для корректировки заявленной ошибки, или не оказывают существенного влияния на интересы Держателей Векселей. В дополнение к этому Доверительный собственник может, без согласия Держателей Векселей также отказаться или разрешить или согласиться на отказы или разрешение нарушения Эмитентом любых положений Условий или Тростового договора, или, следуя созданию Залоговых прав, Заемщиком условий Соглашения субординированного займа или определить, что (i) любое событие, которое могло бы или может породить право ускорения в рамках Соглашения субординированного займа или (ii) любое Релевантное событие, не должно рассматриваться как, если бы, по единоличному мнению Доверительного собственника, совершение действия не могло нанести существенный вред интересам Держателей Векселей. Любая такая модификация, разрешение или отказ от прав должны быть обязывающими для держателей Векселей и, если только Доверительный собственник не согласен с иным, данная модификация должна быть срочно донесена до держателей Векселей в соответствии с Условием 15 (*Уведомления*).

(c) Замещение

Тростовый договор содержит положения, позволяющие Эмитенту, по получении согласия Заемщика и Доверительного собственника (письмо–согласие от которых может быть предоставлено без согласия Держателей Векселей) и в зависимости от соответствия определенных требованиям, которые Доверительный собственник может иметь в интересах Держателей Векселей, замещать любым юридическим лицом место Эмитента в качестве кредитора в рамках Соглашения субординированного займа, в качестве эмитента и основного должника в отношении Векселей и в качестве основного должника в рамках Тростового договора, с учетом соответствующих положений Тростового договора и замещать права должника в рамках Соглашения субординированного займа, обеспеченные и уступленные, соответственно, Доверительному собственнику в качестве обеспечения за платежные обязательства замещаемого должника в рамках Тростового договора и Векселей. Не позднее, чем через 14 дней после достижения соответствия вышеуказанным требованиям, уведомление об этом должно быть предоставлено Эмитентом Держателям Векселей в соответствии с Условием 15 (*Уведомление*).

(d) Выполнение полномочий

В связи с выполнением любых своих полномочий, доверительных функций, разрешений или распоряжений Доверительный собственник должен учитывать интересы Держателей Векселей как класса, и, в частности, не должен учитывать последствия данного выполнения для отдельно взятых Держателей Векселей. Никто из Держателей Векселей не имеет права предъявлять иски к Векселедателю или Доверительному собственнику по каким-либо возмещениям или платежам в отношении любых налоговых последствий любых подобных выполнений по отдельно взятым Держателям Векселей.

12. Право давности

Векселя станут действующими, если только они представлены для выплаты в течение десяти лет (в случае с основным долгом) или пяти лет (в случае с процентным доходом) после надлежащей даты выплаты в отношении указанных Векселей.

13. Доверительный собственник и агенты

Трастовый договор содержит положения по возмещению убытков Доверительного собственника и по его освобождению от ответственности в отдельных обстоятельствах, включая положения, освобождающие его от выполнения процедур по принудительной выплате, если только он не получает возмещения до уровня, удовлетворяющего его, и если только он не получает компенсации за свои расходы и издержки по приоритетному праву в исковых заявлениях Держателей Векселей. Более того, Доверительный собственник имеет право вступать в деловые транзакции с Эмитентом и Заемщиком и любым юридическим лицом, имеющим отношение к Эмитенту и Заемщику без учета какой-либо выгоды.

Ответственность Доверительного собственника распространяется только на те обязательства, которые имеет доверительный собственник за Держателей Векселей в пределах Трастового договора. Соответственно, Доверительный собственник не осуществляет заявлений и не берет на себя ответственность за действие или принудительное выполнение Соглашения субординированного займа или обеспечение, созданное в отношении этого соглашения или за выполнение Эмитентом своих обязательств в рамках и в отношении Векселей и Трастового договора, или Заемщиком в отношении Соглашения субординированного займа.

Действуя в рамках Агентского соглашения и в связи с Векселями, агенты работают только как агенты Эмитента и (в пределах, предусмотренных в настоящем документе) Доверительного собственника, и не берут на себя каких-либо обязательств в направлении или взаимоотношений агентства или доверительного управления для и с каким-либо из Держателей Векселей.

Первоначальные агенты и их изначально установленные офисы перечисляются ниже. Эмитент сохраняет за собой право (с предварительного письменного согласия Доверительного собственника) в любое время менять или прекращать назначения любого агента и назначить правопреемника основного платежного агента или регистратора и дополнительных или правопреемников платежных агентов и трансфертных агентов; предусматривается, однако, что Эмитент должен содержать в любые времена (i) основного платежного агента и регистратора, (ii) платежного агента и трансфертного агента, имеющих установленный офис в одном из главных европейских городах, одобренный Доверительным собственником и (iii) платежного агента в государстве-члене Европейского союза, который не несет обязательств по удержанию или вычету налога в соответствии с Директивой Европейского Совета по налогообложению доходов от сбережений в форме выплат процентного дохода (Директива 2003/48/ЕС) по налогообложению дохода от сбережений или применению или соответствию любого законодательства или внедрению до уровня соответствия указанной Директиве.

Уведомление о любом изменении, касающемся любого из агентов или их установленных офисов, должно сразу быть предоставлено Держателям Векселей.

Доверительный собственник при определении в рамках настоящих Условий может действовать по мнению или совету, или информации полученной от любого эксперта и не будет нести ответственность за какие-либо убытки, обязательства, затраты, иски, действия, запросы, издержки или неудобства, которые могут возникнуть в результате от этого действия или не действия.

До тех пор пока Доверительный собственник не имеет действительные или очевидные знания об обратном, Доверительный собственник может предположить, что случай Дефолта (как определено в Соглашении субординированного займа) или Релевантное событие (как определено в Трастовом договоре) наступили.

Если только не приказано поступить так судом компетентной юрисдикции, или если только не требуется правилами Лондонской Фондовой биржи, Доверительный собственник не должен раскрывать любому Держателю Векселей конфиденциальной финансовой или другой информации, ставшей доступной Доверительному собственнику от Эмитента или Заемщика.

14. Замещение Свидетельств

Если Свидетельство утеряно, украдено, изуродовано, стерто или разрушено, оно может быть заменено, в зависимости от действующего законодательства, правил и требований Лондонской Фондовой биржи, в установленном офисе Регистратора или таком же установленном офисе

Трансфертного агента, по выплате таких затрат, издержек, налогов и пошлин, которые могут возникнуть в связи с вышеуказанными событиями и в такие сроки в отношении доказательства, обеспечения и возмещения и иного, которые могут быть обосновано востребованы Эмитентом или Доверительным собственником или от их лица. Изуродованные или стертые Свидетельства должны быть признаны несостоятельными перед тем, как будут выпущены замены.

15. Уведомления

Уведомления Держателям Векселей должны отсылаться почтой первого класса (или равноценное) или (если отправление международное), авиапочтой на их соответствующие адреса, указанные в Реестре. Любое такое уведомление будет рассматриваться как врученное на четвертый день после даты отправления. Более того, пока какие-либо Векселя доступны к покупке-продаже на Лондонской Фондовой бирже, и правила о торговле требуют этого, уведомления должны быть опубликованы в ежедневной прессе общего распространения в Соединенном Королевстве, в настоящее время, как ожидается, в газете Financial Times.

Если по каким-либо причинам публикация любого уведомления для Держателей Векселей, как предусматривается выше, считается непрактичной, тогда такое уведомление держателям, поскольку оно должно быть предоставлено с согласия Доверительного собственника в соответствии с правилами Фондовой биржи, должно считаться достаточным уведомлением таким держателем в любых целях в рамках настоящего документа.

16. Последующие Векселя

Эмитент может время от времени, без согласия Держателей Векселей, создавать и выпускать последующие векселя, имеющие такие же условия и сроки, как и Векселя во всех отношениях (или во всех отношениях, за исключением первого платежа процентного дохода по ним) и так, чтобы данный последующий выпуск был консолидирован и образовал единую серию с Векселями. Такие последующие Векселя будут созданы путем договора, дополняющего Тростовый договор. В отношении такого последующего выпуска Эмитент вступает в соглашение субординированного займа, дополняющее Соглашение субординированного займа с Заемщиком на тех же условиях, как и в первоначальном Соглашении субординированного займа (или на тех же условиях, за исключением даты подписания или даты первой выплаты процентного долга) с учетом любых модификаций, которые по единоличному мнению Доверительного собственника, не окажут существенного влияния на интересы Держателей Векселей. Эмитент обеспечит последующий фиксированный залог и абсолютную уступку в пользу Доверительного собственника своих прав в рамках такого дополнительного соглашения субординированного займа, эквивалентные правам, заложенным и уступленным в качестве обеспечения в отношении прав Эмитента в рамках первоначального Соглашения субординированного займа, который, вместе с обеспечением, указываемым в настоящих Условиях, обеспечит как Векселя, так и последующие Векселя.

17. Закон о Договорах 1999 года (Права третьих сторон)

Никто не имеет прав принуждать к исполнению условий и сроков Векселей в рамках Закона о Договорах 1999 года (Права третьих сторон), но это не влияет на право или защиту любым лицом, которое существует или является доступным отдельно от этого Закона.

18. Руководящее законодательство

Векселя, Тростовый договор и Соглашение субординированного займа руководствуются и должны быть истолкованы в соответствии с Английским законодательством. Эмитент подчинился в Тростовом договоре юрисдикции судов Англии и назначил своего агента для обеспечения судебных разбирательств в Англии.

Имена и установленные офисы Регистратора, Платежного агента и Трансфертного агента будут предоставлены в конце Условий, занесенных на или (как тоже может случиться) приложенных к каждому Вексельному Свидетельству и Евроноте, как установлено в конце данного Проспекта.

ФОРМА СОГЛАШЕНИЯ СУБОРДИНИРОВАННОГО ЗАЙМА

Следующие сведения представляют собой текст Соглашения субординированного займа, заключаемого между Заемщиком и Заимодателем.

СОГЛАШЕНИЕ СУБОРДИНИРОВАННОГО ЗАЙМА, заключенное 26 июля 2006 года **МЕЖДУ**

(1) **АО КАЗКОММЕРЦБАНК** (далее «Заемщик»); и

(2) **КАЗКОММЕРТС ФИНАНС 2 В.В.** (далее «Заимодатель»).

ПРИНИМАЯ ВО ВНИМАНИЕ согласие Заимодателя, по запросу Заемщика, на предоставление Заемщику субординированного займа в сумме 200 000 000 долларов США на условиях и регламентирующих положениях условий настоящего Соглашения;

ПРИНИМАЯ ВО ВНИМАНИЕ намерение, при котором Заимодатель должен выпустить специализированные векселя с участием банка в ссуде, выданной другим банком, в целях финансирования Займа; и

ПРИНИМАЯ ВО ВНИМАНИЕ намерение классифицировать Заем в качестве капитала ценных бумаг второго порядка Заемщика согласно условиям Положений о Капитале.

НАСТОЯЩИМ СТОРОНЫ СОГЛАСИЛИСЬ о
следующем:

1. ОПРЕДЕЛЕНИЯ И РАЗЪЯСНЕНИЯ

1.1 Определения

В отношении определений по настоящему Соглашению (включая декларативные части документа), следующие термины должны обозначать указанное смысловое значение.

«Счет» означает счет Заимодателя в банке Bank of New York, со следующими реквизитами: Kazkommerts Finance 2 B.V., № счета: 4971268400.

«Дополнительные суммы» имеют значение, указанное для этого термина в Статье 7.2 (Отсутствие зачетов, контрпретензий или отчислений; объединений).

«Агентское соглашение» означает соглашение с организацией, производящей выплаты, заключенное на Конечную дату, которое периодически может прилагаться, изменяться, обновляться или дополняться, между Заимодателем, Заемщиком, банком Bank of New York в качестве основного посредника в платежах, агента по передаче, регистратора и Попечителя, имеющего отношение к Векселям.

«Соглашение» означает настоящее Соглашение, исполняемое в исходном виде, или которое может периодически дополняться.

«Переданные права» означает передачу прав по условиям, указанным в Тростовом договоре.

«Утверждение уполномоченного агентства» означает письменное утверждение Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансовых рынков и финансовых организаций (далее «АФН») или любого правопреемника по настоящему Соглашению.

«Банковский день» означает день, в который коммерческие банки и рынки иностранной валюты в г. Лондоне осуществляют взаиморасчеты и открыты для проведения основной деятельности (включая совершение сделок в иностранной валюте и по депозитам в иностранной валюте) и, если в этот день необходимо совершить платеж по настоящему Соглашению, а также день, в который обычно открыты коммерческие банки для осуществления деятельности в городе Нью-Йорке.

«Агент по расчетам» означает банк «Bank of New York» или другой такой же субъект, который может быть назначен Заимодателем.

«Положения о достаточности основного капитала» означает Инструкцию о стандартных значениях и методах оценки по экономическим нормативам для банков вторичного рынка ценных бумаг, утвержденную Резолюцией № 358 в АФН, вместе с любыми другими заявлениями или регулируемыми положениями, которые могут периодически редактировать, дополнять, или заменять такие заявления, либо другим методом детально излагать методы, по которым ценные бумаги, выпущенные банками в Казахстане, могут основывать капитал ценных бумаг второго порядка.

«Конечная дата» означает 27 июля 2006, которая должна являться датой выпуска Векселей.

«Условия» означают условия и положения Векселей, описанных в Тростовом договоре.

«Доллары» и «доллары США» означают законную валюту Соединенных Штатов Америки.

«Случай неисполнения» означает термин, изложенный в Статье 9 (Случаи неисполнения).

«МСФО» означает Международные стандарты финансовой отчетности (International Financial Reporting Standards) (раннее именуемое Международными стандартами бухучета), выпущенные Коллегией по международным стандартам бухучета (International Accounting Standards Board («IASB») и пояснения,

выпущенные Международным Комитетом по разъяснению финансовой отчетности в IASB (в качестве периодического редактирования, дополнения или повторного выпуска).

«Дата выплаты процентного дохода» означает 27 января и 27 июля каждого года.

«Период начисления процентного дохода» означает каждый период, начиная с Конечной даты (включительно) или любая Дата выплаты процентного дохода, и дата завершения (не включая ее) последующей Даты выплаты процентного дохода.

«Инвестиционный банк, выступающий главой синдиката кредиторов» означает Лондонский филиал банка Dresdner Bank AG.

«Заем» в любой момент означает сумму, равную основную сумму займа, предоставленного Заимодателем согласно Статье 2, либо если этого требует контекст, совокупность основной суммы данного займа, периодически ожидающего оплаты.

«Векселя» означает Векселя субординированного долевого займа на сумму 200 000 000 долларов США, подлежащие оплате в 2016 году, и планируемые для выпуска Заимодателем в соответствии с Тростовым договором в целях финансирования Займа.

«Векселедержатель» означает лицо, на чье имя был зарегистрирован Вексель в реестре векселедержателей (либо, в случае совместных владельцев, первое имя держателя в реестре).

«Сертификат, подписанный служащим банка» означает сертификат, подписанный двумя директорами Заемщика.

«Лицо» означает любое частное лицо, корпорацию, товарищество, компанию с ограниченной ответственностью, совместное предприятие, ассоциацию, акционерное общество, доверительный фонд, неакционерная организация, правительство или любое агентство или его политическое подразделение, либо любое другое лицо.

«Предельная цена» означает коммерческая чистая прибыль, составляющая 5.85 базовых единиц (0.0585 процентов) в год, причем при условии, если полномочные налоговые органы Нидерландов установят другую коммерческую чистую прибыль в предварительном ценовом соглашении, связанным с Соглашением субординированного займа и Векселями (далее «Предварительное ценовое соглашение») Предельная цена должна составлять коммерческую чистую прибыль, обозначенную в данном Предварительном ценовом соглашении, которое должно вступить в силу с момента заключения настоящего Соглашения субординированного займа.

«Основной посредник в платеже» означает банк «Bank of New York» или любой другой субъект, который может быть назначен Заимодателем.

«Дата погашения» означает 27 июля 2016 года

«Резервированные права» имеет значение, приведенное в виде термина в Тростовом договоре.

«Однодневные средства» означает долларовые средства, выплаченные через Систему взаиморасчетов между банками Нью-йоркской палаты клиринговых зачётов, либо любые другие средства, подлежащие оплате в долларах, которые Заимодатель может периодически определять в качестве стандартных взаиморасчетов по международным транзакциям в городе Нью-Йорке, и методом, предусмотренным в настоящем Соглашении.

«Соглашение о подписке» означает соглашение, заключенное 26 июля 2006 года между Заимодателем, Заемщиком и банком, выступающим главой синдиката кредиторов, обеспечивающее приобретение Векселей банком, выступающим главой синдиката кредиторов.

«Сумма налогов» означает такую ставку, выплачиваемую Заемщиком, для обеспечения получения Заимодателем чистой суммы, равной сумме процентного дохода, подлежащего выплате по Векселям на любую дату выплаты, плюс Предельная цена.

«Дата выплаты налога» означает, после возникновения Налогообразующего случая, в результате чего от Заемщика по настоящему Соглашению потребуются увеличить выплату основной суммы долга или процентного дохода, либо любой другой оплаты, подлежащей выплате по условиям Соглашения субординированного займа, превышающей Дополнительные суммы, которую Заемщик обязан выплатить на дату 26 июля 2006 года, любую Дату выплаты процентного дохода, совпадающую с Датой обусловленной предоплаты, или после нее (согласно определению в Статье 5.2 (Предоплата Заемщика)) при условии получения предварительного письменного разрешения Уполномоченного агентства (кроме случаев, когда в таком разрешении больше не будет

необходимости).

«Капитал второго порядка» означает капитал второго порядка, описанный в Положениях о достаточности основного капитала.

«Трастовый договор» означает трастовый договор, основывающийся Векселя, заключенный на Конечную дату между Заемодателем и Попечителем в соответствии с периодическими обновлениями, изменениями или дополнениями.

«Попечитель» означает банк «Bank of New York», выступающий в качестве попечителя по Трастовому договору, и любого правопреемника по нему.

«Судопроизводство» означают любые процедуры в суде компетентной юрисдикции, аннулирование, отправление правосудия или любые производства Заемщика методом общего управления.

1.2 Другие определения

Если в контексте не указываются иные условия, термины, используемые в настоящем Соглашении, которые не были определены в настоящем Соглашении, но которые упоминаются в Трастовом договоре, Векселях, Агентском соглашении или в Договоре о подписке, должны иметь значения, обозначенные для таких терминов в этих документах.

1.3 Разъяснения

Если контекст или прямо сформулированные положения настоящего Соглашения указывают на другое значение, необходимо руководствоваться следующими разъяснениями по настоящему Соглашению:

- (i) Все ссылки на «Статью» являются ссылками на Статью настоящего Соглашения;
- (ii) Термины «настоящим», «в этом документе» и «в силу настоящего соглашения», а также другие слова, выраженные идентичным образом, должны означать настоящее Соглашение в целом, но не какой-либо его части;
- (iii) слова, выраженные в единственном числе, включают множественное число и наоборот;
- (iv) все ссылки на «налоги» включают все существующие или будущие налоги, сборы, пошлины и таможенные пошлины любого происхождения, а термины «налоги» и «налогообложение» должны толковаться соответственно; и
- (v) содержание и заголовки приводятся только для удобства, и не должны влиять на структуру настоящего Соглашения.

2. СХЕМА КРЕДИТОВАНИЯ

2.1 Схема кредитования

По условиям и положениям, указанным в настоящем Соглашении, Заемодатель настоящим согласен предоставить заем Заемщику, а Заемщик настоящим согласен занять у Заемодателя субординированный заем с общей суммой 200 000 000 долларов США.

2.2 Цель

Процедуры по предоставлению займа будут применяться Заемщиком при финансировании займов для казахстанских корпоративных субъектов и для других общих банковских целей, при этом Заемодатель не должен быть связан с использованием данного займа.

3. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЗАЙМА

В соответствии с условиями, изложенными в настоящем Соглашении, на Конечную дату Заемодатель должен предоставить Заемщику заем путем перечисления суммы Займа на счет Заемщика, о котором в письменном виде Заемщик уведомил Заемодателя.

4. ПРОЦЕНТНЫЙ ДОХОД

4.1 Процентная ставка

Заемщик обязан в каждый момент наступления Даты выплаты процентного дохода, выплачивать процентный доход в долларах Заемодателю в конце каждого полугодичного заемного периода. Процентный доход должен рассчитываться на базе невыплаченной основной суммы Займа с учетом ставки 8.625 процентов в год (далее «Первоначальная процентная ставка»), плюс Предельная цена и применимая сумма налога, выплачиваемая по данному процентному доходу, начиная с Конечной даты, включительно, но за исключением Обусловленной даты предоплаты (как указано в подпункте 5.2 (Предоплата, выплачиваемая Заемщиком)) и, впоследствии, по годовой ставке, равной ставке казначейских обязательств США (как указано ниже) плюс 5.265 процентов годовых (далее

«Измененная процентная ставка») плюс Предельная цена и применимая сумма налога, выплачиваемая по данному процентному доходу, начиная с Обусловленной даты предоплаты, включительно, но за исключением Даты предоплаты. Ставка казначейских обязательств США должна определяться Агентом по расчетам на второй Банковский день, непосредственно предшествующий Обусловленной дате предоплаты («Дата определения процентного дохода») (такое определение, произведенное Агентом по расчетам, должно быть окончательным и связывать обязательствами Заемодателя и Заемщика, при отсутствии очевидной ошибки).

Сумма причитающегося процента в отношении Займа за любой Период начисления процента, до Периода начисления процента и включая его, оканчивающийся на Обусловленную дату предоплаты, должна рассчитываться путем использования Первоначальной процентной ставки по невыплаченной основной сумме Займа, путем деления продукта на две части и округления полученного значения до приближенной половины цента (половина цента должна быть округлена в большую сторону). Сумма причитающегося процентного дохода по Займу за любой Период начисления процента, после Обусловленной даты предоплаты, должна рассчитываться путем использования Измененной процентной ставки на невыплаченную основную сумму Займа, путем деления продукта на две части и округления полученного значения до приближенной половины цента (половина цента должна быть округлена в большую сторону). Сумма причитающегося процентного дохода по Займу за любой период, не являющийся Периодом начисления процентов, должна рассчитываться на основе 360-дневного года, состоящего из 12 месяцев и 30 дней в каждом году, и в случае неполного месяца, фактического количества истекших дней.

С целью разъяснения данной Статьи 4.1: «Независимый инвестиционный банк» должен означать первичный дилер Государственных облигаций США, выбранный Заемщиком; и «Ставка казначейских обязательств США» должна означать:

- (i) процентный доход, под наименованием которого представлено среднее значение на предшествующую неделю, отображенное в недавней публикации статистического пресс-релиза под названием “H.15(519)” или любого пресс-релиза правопреемника, который публикуется еженедельно Советом Управляющих Федеральной Резервной Системы, и который основывает процентный доход по интенсивно реализуемым казначейским билетам Соединенных Штатов Америки, скорректированный на фиксированную дату платежа под названием «Фиксированная дата платежа Министерства Финансов», с датой платежа (или оставшимся сроком погашения), ближайшим к периоду, начиная от Обусловленной даты предоплаты до Даты предоплаты (если ни одна дата платежа не входит в трехмесячный период до или после такого периода времени, процентные доходы по двум опубликованным датам платежа, которые являются наиболее близкими к такому периоду времени, должны быть определены и ставка казначейских обязательств США должна быть интерполирована из таких процентных доходов на прямолинейной основе, с округлением ближайшего месяца); или
- (ii) в случае, когда данный процентный доход, связанный с пунктом (i), приведенным выше, не отображается в таком статистическом пресс-релизе или любой такой публикации правопреемника в течение недели, предшествующей Дате определения процентного дохода, процентный доход должен быть определен Агентом по расчетам следующими методами:
 - (a) Заемщик должен добиться, чтобы штаб-квартира в Нью-Йорке любого из четырех первичных дилеров государственных ценных бумаг США представила предложение по процентному доходу, которое он предлагает по казначейским билетам США с датой платежа (или оставшимся сроком погашения), ближайшей к периоду, начиная от Обусловленной даты предоплаты до Даты предоплаты Агенту по расчетам, и Агент по расчетам должен определить среднее значение этих предложений (в случае необходимости, округленных до тысячных долей от процентной точки, причем 0.0005 процентов должно быть округлено в большую сторону); и
 - (b) Если Агент по расчетам не получил предложения и не имеет возможности определить процентный доход в соответствии с приведенным выше подпунктом (ii)(a), Заемщик обязан назначить Независимый инвестиционный банк, который от имени Агента по расчетам должен его определить, с применением метода, изложенного в вышеприведенном подпункте (ii)(a), и с учетом последнего рассчитываемого процентного дохода для казначейских билетов США с датой платежа (или оставшимся сроком погашения), ближайшей к периоду, начиная от Обусловленной даты предоплаты до Даты предоплаты, в последний Банковский день, перед Датой определения процентного дохода.

4.2 Выплата

Процентная ставка и Первоначальная процентная ставка, или Измененная процентная ставка плюс Предельная цена и подлежащая оплате сумма действующего налога, касающиеся данной процентной ставки, в зависимости от обстоятельств, должны накапливаться изо дня в день, начиная с Конечной даты (включительно), и должны быть выплачены по неоплаченной задолженности не позднее 10:00 утра (по нью-йоркскому времени) за один Банковский день перед каждой Датой выплаты процентного дохода. Процентный доход по Займу должен прекратиться накапливаться, начиная от Даты выплаты, кроме случаев, когда выплата основной суммы Займа была осуществлена ненадлежащим образом или отклонена, при этом процентный доход должен продолжать накапливаться (до или после любого судебного разбирательства), за исключением даты, на которую выплата была произведена по основной сумме полностью.

4.3 Допущение при расчете процентного дохода

В случае использования допущений при каждом расчете Процентного дохода по настоящему Соглашению, процентный доход необходимо рассчитывать на последний день Периода начисления процентного дохода, и рассчитанную сумму необходимо уплатить перед таким последним днем, при этом стороны должны считать, что сумма Займа, оставшаяся на последний день соответствующего Периода начисления процентного дохода должна являться такой же, как и сумма непогашенного Займа на день проведения расчета.

5. ПОГАШЕНИЕ И ПРЕДОПЛАТА

5.1 Предоплата

Кроме случаев, когда в настоящем Соглашении оговариваются другие условия, Заемщик обязан погасить Заем не позднее 10:00 утра (по нью-йоркскому времени) за один Банковский день перед Датой выплаты процентного дохода.

5.2 Предоплата, осуществляемая Заемщиком

Заемщик имеет право, по своему усмотрению, заплатить Заем в размере всей суммы Займа, но не частично, в течение одного Банковского дня, предшествующего пятилетнему сроку Конечной даты («Обусловленная дата предоплаты») в сумме, равной оставшейся основной сумме Займа, плюс накопленный и невыплаченный процентный доход на Обусловленную дату предоплаты, при представлении не менее чем за 30 дней, но не более 60 дней, предварительного извещения Заемодателю и Попечителю (при этом данное извещение должно быть безотзывным), при условии, что для выплаты Заемщиком Займа, согласно данной Статье 5.2, необходимо получить Утверждение Уполномоченного агентства о том, что выплата Займа не вызовет нарушение Заемщиком Положений о достаточности основного капитала.

5.3 Погашение по причине налогообложения

В случае если в результате применения, любых поправок, уточнений, изменений (включая изменения в интерпретации или применении) или определения условий в соглашении об избежании двойного налогообложения между Казахстаном и Нидерландами, в законодательстве или положениях (включая судебные разбирательства судом компетентной юрисдикции) Казахстана или Нидерландов, либо их любых государственных подразделений или каких-либо их полномочных органов, обладающих возможностью назначения налога или взыскания ценных бумаг, предоставляемых по Трастовому договору, изменения или дополнения которых вступят в силу на момент или после даты заключения Договора о подписке («Налогообразующий случай»), от Заемщика по настоящему Соглашению потребуются увеличить выплату основной суммы или процентного дохода, или любой другой выплаты, причитающейся по настоящему Соглашению, согласно условиям, приведенным в Статье 7.2 (*Отсутствие зачетов, контрпретензий или удержаний; корректирующая надбавка*) или 7.3 (*Удержания по Векселям*), превышающую Дополнительные суммы, которые Заемщик обязан выплатить на дату заключения Договора о подписке, причем в любом подобном случае данное обязательство не может быть отклонено Заемщиком, с принятием разумных мер для осуществления им такой возможности, после чего Заемщик будет иметь право (без премии или штрафа), на любую Дату оплаты оплатить налог, с представлением предварительного извещения Заемодателю не менее чем за 30 дней, но не более чем за 60 дней, и при соблюдении назначения Передачи прав Поручителю (извещение которого должно

быть безотзывным), для полного погашения Займа (но не частичного) на следующую Дату выплаты налога по невыплаченной основной сумме Займа, плюс накопленный и невыплаченный процентный доход на дату, фиксированную для погашения, при условии, что для выплаты займа Заемщиком в соответствии со Статьей 5.3 необходимо получить Утверждение Уполномоченного Агентства о том, что выплата Займа не повлечет за собой нарушение Заемщиком Положений о достаточности основного капитала.

Ни одно из извещений о выплате не должно предоставляться за 90 дней до ранней даты, на которую Заемщик будет иметь обязательство по выплате данных дополнительных сумм или увеличению такой выплаты, в случае, если выплата по Займу впоследствии стала подлежать оплате.

Перед представлением любого подобного извещения, согласно Статье 5.3, Заемщик обязан доставить Заимодателю, и при соблюдении назначения Передачи прав Поручителю:

(i) Сертификат, подписанный банковским служащим, утверждающий, что Заемщик обязан осуществить данную выплату, и включающий заявление о фактах, демонстрирующих возникновение условий прецедента прав Заемщика на выплату; и

(ii) мнение независимых юрисконсультов, изложенное в форме подтверждающих материалов Заимодателю, и при соблюдении назначения Передачи прав Поручителю, с содержанием о том, что Заемщик имеет или будет иметь обязательства на выплату таких дополнительных сумм, а Заимодатель, при соблюдении назначения Передачи прав Поручителю, должен будет принять данный сертификат и мнение в качестве достаточного подтверждения, удовлетворяющего вышеприведенное условие прецедента.

5.4 Эксклюзивные положения

Заемщик не может по своему желанию выплатить весь Заем или его любую часть, кроме случаев, приведенные в условиях настоящего Соглашения, и не имеет права на получение повторного займа от Заимодателя любой суммы, выплаченной по настоящему Соглашению.

6. ПОДЧИНЕННОСТЬ

6.1 Статус

Претензии Заимодателя по настоящему Соглашению, за исключением Резервированных прав, составляют прямые, безусловные и непокрытые подчиненные обязательства Заемщика, и должны классифицироваться, по крайней мере, как равные со всеми другими непокрытыми и подчиненными обязательствами Заемщика (как фактическими, так и возможными) с периодически фиксируемой датой погашения только по невыплаченным накоплениям по таким обязательствам, которые могут рассматриваться, при условии, если применяются обязательные условия действующего законодательства. Передаваемые права основывают прямые, безусловные и непокрытые неподчиненные обязательства Заемщика, и должны классифицироваться, по крайней мере, как равные со всеми другими непокрытыми и неподчиненными обязательствами Заемщика, при условии, если только такие обязательства, которые могут рассматриваться в первую очередь, являются обязательными условиями действующего законодательства.

6.2 Подчиненность

При возникновении Случая банкротства в течение такого периода, пока продолжается данный Случай банкротства, претензии Заимодателя по настоящему Соглашению, за исключением Резервированных прав, должны подчиняться праву на выплату по претензиям всех Старших кредиторов (согласно нижеприведенным определениям).

6.3 Отсутствие использования прав и зачетов

Заимодатель не имеет никакого права на передачу и должен рассматриваться в качестве стороны, отказавшейся от всех прав на передачу любых обязательств Заемщика по настоящему Соглашению, за исключением Резервированных прав в отношении любых обязательств, переданных Заимодателем Заемщику.

6.4 Приоритетность выплат

Заимодатель соглашается с тем, что в течение всего периода возникновения и продолжительности Случая банкротства, любые суммы, которые иным способом подлежат выплате Заимодателю по настоящему Соглашению, не являющиеся суммами, касающимися Резервированных прав, могут быть выплачены только после того, как будет произведена полная оплата всех претензий Старших

кредиторов (включая процентный доход и другие суммы, касающиеся данных претензий, накопленных после даты начала такого Случая банкротства). Впоследствии, данные суммы должны быть оплачены в равной и пропорциональной степени, вместе с другими обязательствами Заемщика, в равной степени по праву выплаты, вместе с обязательствами Заемщика по настоящему Соглашению.

В соответствии с использованием в настоящем Соглашении, в значении термина «Старшие кредиторы» объединены все кредиторы Заемщика, не являющиеся кредиторами, претензии которых представляются в отношении (i) акционерного капитала Заемщика (включая привилегированные акции), или (ii) других обязательств, прямо выраженных в равной степени с претензиями или более поздними претензиями Заемодателя по настоящему Соглашению (за исключением Резервированных прав).

7. ВЫПЛАТЫ

7.1 Осуществление выплат

Все выплаты по основной сумме долга, процентному доходу и Дополнительным суммам (не являющимся суммами, связанными с Резервированными правами) осуществляемые Заемщиком по настоящему Соглашению, должны производиться, безусловно, путем перечисления Заемодателю не позднее 10:00 утра (по нью-йоркскому времени) за один Банковский день перед соответствующей датой выплаты или даты погашения (в зависимости от обстоятельств), в виде однодневных средств на Счет или другой такой же счет, о котором периодически может сообщаться Заемщику в соответствии с Тростовым договором. Заемодатель соглашается с Заемщиком о том, что он не будет размещать любые другие средства на Счете или других подобных счетах, в зависимости от обстоятельств, и никакие изъятия с данного Счета или других подобных счетов производиться не будут, в зависимости от обстоятельств, если они не указаны и не соответствуют Тростовому договору и Агентскому Соглашению. Заемщик обязан до 10:00 утра (по нью-йоркскому времени) на второй Банковский день, перед каждой Датой выплаты процентного дохода или датой погашения (в зависимости от обстоятельств), обеспечить проведение банком данных выплат и от своего имени выслать подтверждение Основному посреднику в платежах по кодированному телексу или заверенным сообщением SWIFT с инструкциями по оплате, связанных с такой выплатой.

7.2 Отсутствие зачетов, контрпретензий или удержаний; корректирующая надбавка

Все выплаты процентного дохода, осуществляемые Заемщиком по настоящему Соглашению, которые должны быть произведены таким образом, чтобы обеспечить получение Заемодателем чистой суммы согласно условиям настоящего Соглашения, должны быть равны валовой сумме, указанной для оплаты в отношении Условий каждой Даты выплаты процентного дохода (или другой подобной даты, на которую необходимо осуществить выплату Заемщиком по настоящему Соглашению) полностью без объединения или контрпретензий. Если от Заемщика потребуется, в соответствии с действующим законодательством, произвести какие-либо вычеты или удержания из любой выплаты по настоящему Соглашению по счету или на счет любых существующих или будущих налогов, так что чистая сумма, полученная Заемодателем в соответствии с условиями настоящего Соглашения, может составить меньше общей суммы, указанной для выплаты в отношении Условий каждой Даты выплаты процентного дохода (или другой подобной даты, на которую необходимо осуществить выплату Заемщиком по настоящему Соглашению), он обязан, на дату выплаты, увеличить причитающуюся оплату на эту величину («Дополнительные суммы») которые могут быть необходимыми для обеспечения получения Заемодателем чистой суммы в долларах, равной полной сумме, которая могла быть получена в том случае, если выплата не была подвергнута изъятию подобных налогов, и должна быть выплачена на счет соответствующих уполномоченных органов в соответствующей сумме таких налогов, удерживаемых или вычитаемых в течение времени, допущенных для данной выплаты в соответствии с действующим законодательством, которая должна поступить к Заемодателю без излишней задержки с подтверждением Заемодателю о данном вычете или удержании, а также представить копию финансовой отчетности по ним для соответствующих налоговых органов. Если Заемодатель выплатит любую сумму, касающуюся данных налогов, Заемщик обязан в Долларах возместить Заемодателю такую выплату согласно требованию. Любая выплата, произведенная Заемщиком на Счет, должна в соответствующей степени основывать освобождение обязательств Заемщика по настоящему Соглашению, кроме случаев и в пределах, когда присутствует последовательное неисполнение осуществления выплат Векселедержателям.

7.3 Удержания по Векселям

Если Заимодатель извещает Заемщика о том, что у него возникло обязательство по производству каких-либо отчислений или удержаний по счету любых существующих или будущих налогов, пошлин, налогообложений или правительственных удержаний любого происхождения, наложенных, взысканных, востребованных, отчисленных или обложенных в Нидерландах или от имени этой страны,

любого государственного подразделения или их уполномоченных органов, имеющих право на взимание налогов по любой выплате, которые в обязательном порядке подлежат оплате в отношении Векселей, Заемщик согласен произвести оплату Заимодателю не позже даты, в которой необходимо осуществить выплату, причитающуюся Векселедержателям, этих дополнительных сумм, равных дополнительным суммам, которые Заимодатель может потребовать для оплаты согласно Положению 9 (Налогообложение).

Любое уведомление, отправленное Заимодателем Заемщику в соответствии со Статьей 7.3, должно быть представлено в целесообразные сроки и как можно быстрее, если Заимодатель был извещен о любых обязательствах, возложенных на него по осуществлению любых подобных вычитаний или удержаний. Заимодатель обязан, в целесообразные сроки и как можно быстрее, сразу после получения запроса от Заемщика, представить Заемщику обоснованные детали в письменном виде о причинах таких вычитаний или удержаний, подтверждение которых не должно снимать с Заемщика его обязательств по выплатам в соответствии с настоящим Соглашением.

7.4 Освобождение от удержаний

При специфическом запросе от Заемщика, Заимодатель обязан приложить все, с коммерческой точки зрения, целесообразные попытки в содействии Заемщику в получении освобождения (в возможной мере) от налоговых вычетов в Казахстане в соответствии с договором о ликвидации двойного налогообложения, заключенным между Казахстаном и подведомственной областью, в которой был зарегистрирован Заимодатель.

7.5 Возвраты налога

В случае, если удерживаемый налог в Казахстане на процентный доход выше, чем удерживаемый налог на процентный доход в соответствии с договором о ликвидации двойного налогообложения, заключенный между Казахстаном и Нидерландами, Заимодатель обязан приложить все, с коммерческой точки зрения, целесообразные попытки в содействии Заемщику в получении возврата за счет Заемщика, таких превышающих налоговых сумм. В рамках действия любых документов, необходимых для такого возврата, которые изложены не на английском языке, Заемщик, за свой счет, обязан представить Заимодателю нотариально заверенный перевод такого документа на английском или голландском языке.

7.6 Смягчение условий

Если в какой-либо момент любая из сторон по настоящему Соглашению будет уведомлена о случаях, которые станут причиной или могут, впоследствии или в дальнейшем, стать причиной возложенного обязательства на Заемщика или Заимодателя (если применимо) на осуществление какого-либо удержания, вычитания или оплаты, описанной в Статьях 7.2 (Отсутствие зачетов, контрпретензий или отчислений; объединений) или 7.3 (Отчисления по Векселям), то впоследствии, без использования каких-либо методов ограничения, уменьшения или классифицирования другим способом прав Заимодателя или обязательств Заемщика в соответствии с условиями данных Статей, эта сторона, в целесообразные сроки и как можно быстрее, обязана, после ее уведомления о таких случаях, известить другую сторону, и в этой связи стороны должны обсудить и проконсультироваться друг с другом на добросовестной основе о намерении найти, согласовать и осуществить метод или методы, с помощью которых любые такие обязательства могут быть отменены или уменьшены, и в силу того, что обе стороны могут осуществить это без принятия каких-либо мер, которые по целесообразному мнению такой стороны могут нанести ущерб ее положению, предпринять соответствующие шаги, которые могут быть для нее доступны в разумной степени, для отмены такого обязательства или уменьшения влияния данных случаев. Заемщик согласен возместить Заимодателю все обоснованные затраты и расходы, понесенные Заимодателем в соответствии с настоящей Статьей, и Заимодатель не должен нести обязательства по осуществлению

каких-либо мер, кроме случаев, если он адекватным образом уверен (исключительно по своему усмотрению) в том, что он получит эти средства.

8. ПРЕДЫДУЩИЕ УСЛОВИЯ

Обязательства Заемодателя по предоставлению Займа должны подчиняться следующим условиям:

8.1 Предыдущие условия в рамках Соглашения о подписке

Банк, выступающий главой синдиката кредиторов, должен представить письменное подтверждение Заемодателю о том, что все предварительные условия по обязательствам Банка, выступающего главой синдиката кредиторов по условиям Договора о подписке, были удовлетворены;

8.2 Средства

Соглашение о подписке, Агентское соглашение и Тростовый договор должны быть заключены и формально переданы, а Заемодатель должен получить в полной сумме средства для выпуска Векселей в соответствии с Соглашением о подписке;

8.3 Отсутствие случая неисполнения

Ни одно из событий не должно возникать и продолжаться, основывающее или являющееся, с представлением извещения или истечением срока, либо в обоих случаях, которое может основывать Случай неисполнения;

8.4 Отсутствие нарушения по настоящему Соглашению

Заемщик не должен нарушать любые условия, положения или постановления настоящего Соглашения; и

8.5 Уведомление Национального Банка Республики Казахстан

Заемщик обязан известить Национальный Банк Республики Казахстан о заключении настоящего Соглашения и обязан представить Заемодателю копию письменного удостоверения, выданного Национальным Банком Республики Казахстан, связанного с настоящим Соглашением.

9. СЛУЧАИ НЕИСПОЛНЕНИЯ

9.1 Случаи неисполнения

Заемодатель может представить Заемщику извещение о том, что Заем подлежит выплате, и соответствующим образом должен быть немедленно погашен и выплачен (при условии представления предварительного письменного утверждения Уполномоченного агентства, кроме случаев, когда в данном предварительном утверждении больше нет необходимости на соответствующую дату) по невыплаченной общей сумме Займа, если любой из следующих случаев (каждый из которых является «Случаем неисполнения») может возникнуть и продолжаться:

- (i) Заемщик не осуществил платеж в течение десяти дней любую сумму займа при случае погашения согласно Статье 5 (Погашение и Предоплата), и если данная сумма подлежит оплате в валюте и методом, указанным в настоящем Соглашении, либо сумму начисленного процентного дохода;
- (ii) Заемщик добивается или подает в судопроизводство заявление о своей ликвидации или назначает ликвидационную комиссию или идентичных должностных лиц Заемщика;
- (iii) Акционеры Заемщика утвердили любой план об аннулировании, отправлении правосудия или ликвидации Заемщика; или
- (iv) суд подведомственной территории передал решение или приказ о ликвидации Заемщика, не являющегося условием консолидирования, объединения, слияния или реструктуризации, или условием которое было утверждено Заемодателем заранее, в письменном виде.

Во избежание двусмысленности, никакая оплата в отношении Займа не может быть произведена Заемщиком в соответствии с настоящей Статьей 9.1, и Заемодатель не примет такую оплату, кроме случая, когда было получено Утверждение Уполномоченного агентства о том, что погашение Займа не станет причиной нарушения Заемщиком Положений о достаточности основного капитала, и кроме случаев, когда в данном предварительном утверждении на соответствующую дату больше нет необходимости. Данное условие не должно влиять на любые обязательства Заемщика по осуществлению платежей, касающихся процентного дохода, подлежащего уплате.

9.2 Извещение о Случае неисполнения и т.д.

Заемщик обязан немедленно доставить Заимодателю и Попечителю извещение в письменном виде о Случае неисполнения, сразу после того, как он будет уведомлен о данном случае неисполнения.

9.3 Судопроизводство

Если Заем будет подлежать выплате и погашению, как описано в Статье 9.1 (Случаи неисполнения) и по каким-либо причинам не будет выплачен в момент, когда он будет подлежать выплате (включая причину утверждения Уполномоченного агентства, производившего удержание), Заимодатель может, по своему усмотрению и без дальнейшего уведомления, подать заявление на судопроизводство против Заемщика методом и в рамках, предусмотренных действующим законодательством по подаче дел в судопроизводство на Заемщика, но при этом он не будет иметь других прав на исполнение причитающейся выплаты.

9.4 Не эксклюзивные права

Заимодатель не может увеличивать Заем до другой суммы, не указанной в соответствии со Статьей 9.1 (Случаи неисполнения), но, независимо от ограничения прав на увеличение, права, представленные в настоящем Соглашении, являются накопительными, и не являются эксклюзивными перед любыми другими правами, возможностями, привилегиями или средствами защиты права, гарантируемыми законом.

10. РАСХОДЫ

Заемщик обязан, время от времени, в течение трех Банковских дней после соответствующего требования, полученного от Заимодателя, компенсировать Заимодателю все расходы и затраты (включая судебные издержки и затраты), вместе с любым налогом на добавленную стоимость, наложенным на них, соответствующим образом понесенных в связи с сохранением и/или принудительным исполнением своих прав по настоящему Соглашению.

11. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

11.1 Долговое

свидетельство

Заимодатель обязан вести бухгалтерскую документацию, подтверждающую суммы, периодически одалживаемые и получаемые по настоящему Соглашению; при любом судебном процессе или судопроизводстве, возникшем в связи с настоящим Соглашением, и ввод данных, произведенный в данной бухгалтерской документации (при отсутствии явных ошибок) должен служить убедительным доказательством существования и объема обязательств Заемщика, внесенного по настоящему Соглашению.

11.2 Гербовые сборы

Заемщик обязан оплатить все гербовые, регистрационные и документальные сборы или идентичные пошлины (если имеются) которые могут подлежать оплате или определяться в качестве подлежащих к оплате в связи с исполнением, доставкой, исполнением с принудительным осуществлением или допустимости к доказательству настоящего Соглашения (включая, без ограничений, все расходы, возникшие или связанные с регистрацией настоящего Соглашения в Национальном Банке Республики Казахстан) и должен компенсировать Заимодателю любые или все расходы и затраты, которые может нести или выплачивать Заимодатель в соответствии, или в результате задержки или неисполнения Заемщиком оплаты таких налогов или идентичных расходов.

11.3 Отказ от права

Никакое неисполнение и задержка при исполнении со стороны Заимодателя или Заемщика, любых прав, возможностей или привилегий по настоящему Соглашению, и никакое направление совершения сделок между Заемщиком и Заимодателем не должны служить в качестве отказа от права по настоящему Соглашению, и никакое единственное или частичное исполнение любого права, возможности или привилегии не должно препятствовать другому или дальнейшему их исполнению, или исполнению любых других прав, возможностей или привилегий. Предоставляемые

права и средство судебной защиты по настоящему Соглашению, являются накопительными и не являются эксклюзивными для любых прав или средств судебной защиты, гарантируемых действующим законодательством.

11.4 Извещения

Любое извещение, запрос, требование или уведомление, в какой-либо форме, подлежащее передаче Заемщику, может быть доставлено лично, письмом или отправлено по факсимильной связи и адресовано в:

АО Казкоммерцбанк, 050060, Казахстан,

г. Алматы, проспект Гагарина, 135 «ж»

Номер факса: +7 3272 507072

Вниманию: Отдела кредитно-финансовых учреждений

Любое извещение, запрос, требование или уведомление, в какой-либо форме, подлежащее передаче Заемодателю, может быть доставлено лично, письмом или отправлено по факсимильной связи и адресовано в:

Kazkommerts Finance 2 B.V.

Schouwburgplein 30-34 3012 CL Rotterdam The Netherlands

Номер факса: +31 10 4117894

Attention: Board of Managing Directors

Любое извещение, запрос, требование или уведомление, в какой-либо форме, подлежащее передаче Попечителю (с соблюдением назначения Прав передачи) может быть доставлено лично, письмом или отправлено по факсимильной связи и адресовано в:

The Bank of New York

One Canada Square 48th Floor

London E14 5AL

Номер факса: +44 207 964 6399

Attention: Corporate Trust Administration

Любое такое извещение должно иметь силу в момент доставки.

11.5 Английский язык

Языком, на основе которого осуществляется интерпретирование настоящего Соглашения, является английский язык. Любое коммуникационное сообщение и документ, доставленный от одной стороны другой стороне, в соответствии с настоящим Соглашением, должны составляться на английском языке или сопровождаться переводом на английский язык с нотариальным заверением (и доставляться должностным лицом или лицом, доставляющим основной документ), иметь верный и точный перевод. В случае любых различий между английской и не английской версией такого коммуникационного сообщения или документа, или возникновения любого спора, касающегося интерпретирования каких-либо положений в английской и не английской версиях такого коммуникационного сообщения или документа, английская версия такого коммуникационного сообщения или документа должна иметь преимущественную силу, кроме случаев, когда документ представляет собой закон или другой официальный документ.

11.6 Уступка

- (i) Настоящее Соглашение должно служить выгодой и связывать стороны, их соответствующих правопреемников или любых допущенных представителей или получателей некоторых или всех прав или обязательств сторон по настоящему Соглашению. Любая ссылка на данное Соглашение какой-либо стороны должна быть истолкована соответствующим образом, и, в частности, ссылки на исполнение прав и полномочий Заемодателя, после вручения уведомления Заемщику о передаче, качающейся условий, изложенных ниже в Статье 11.6(iii), должны ссылаться на исполнение таких прав или полномочий Попечителем (в качестве Попечителя). Несмотря на нижесказанное, Попечитель не должен иметь право на участие в любых разрешениях споров, осуществляемых Заемодателем, или в любых дискуссиях между Заемодателем и Заемщиком, или в любых соглашениях между Заемодателем и Заемщиком в соответствии со Статьями 7.5 (Возврат налогов) и 7.6 (Уменьшение влияния).
- (ii) Заемщик не должен назначать или передавать все или любую часть своих прав или обязательств по настоящему Соглашению какой-либо другой стороне.
- (iii) За исключением положений Статьи 17.4 (Замещение) в Трестовом договоре, Заемодатель не

может назначать или передавать, в целом виде или частично, любые их своих прав и выгод или обязательств по настоящему Соглашению, не являющихся Резервированными правами, кроме (а) оплаты методом первой фиксированной оплаты, совершенной Заемодателем в пользу Попечителя (действующего в качестве Попечителя) определенных прав Заемодателя и выгод по настоящему Соглашению, и (b) абсолютной передачи Заемодателем Попечителю определенных прав, процентных доходов и выгод по настоящему Соглашению, в каждом случае, в соответствии со Статьей 4 (Обеспечение ценных бумаг) в Тростовом договоре.

11.7 Валюта возмещения убытков

В полной мере, разрешенной законодательством, обязательство Заемщика в отношении любых сумм, подлежащих выплате в Долларах по настоящему Соглашению, должно, несмотря на любые выплаты в любой другой валюте (в соответствии с решением суда или иным методом), быть исполнено только в рамках суммы, выплаченной в Долларах, по которой Заемодатель может, в соответствии с обычными банковскими процедурами, приобрести сумму, оплаченную в другой валюте (после удержания любых вознаграждений и стоимости валютного обмена) в Банковский день, непосредственно перед датой, на которую Заемодатель получает такую оплату. Если сумма в Долларах, которая может быть приобретена таким образом, по каким-либо причинам будет меньше суммы, изначально подлежащей оплате («Сумма, подлежащая оплате»), настоящим Заемщик соглашается возместить и сохранить в непострадавшем виде Заемодателя от любой недостачи суммы в Долларах. Любые обязательства Заемщика, невыполненные путем выплаты в Долларах, должны быть, в полной мере, разрешенной действующим законодательством, выплачены в качестве отдельного и независимого обязательства, которое должно длиться до тех пор, пока оно не будет выполнено в соответствии с условиями, указанными в настоящем Соглашении, или должно продолжать иметь полную силу и юридическое действие. Если сумма в Долларах, которая может быть приобретена, превышает подлежащую выплате сумму, Заемодатель обязан немедленно выплатить превышающую сумму Заемщику.

11.8 Предписание

При условии, если Заемодатель, получит общую сумму по настоящему Соглашению, или процентный доход по нему от Заемщика, Заемодатель должен немедленно возратить Заемщику общую сумму процентного дохода по настоящему Соглашению, соответственно, по любому Векселю, если такой Вексель стал действительным в соответствии с Положением 12 (Предписание) о Векселях.

11.9 Права третьих сторон

В соответствии с Разделом 1(2) о Контрактах (Права третьих сторон) Закона от 1999 года, назначенные стороны, не являющиеся Попечителем (с соблюдением назначения Передачи прав), лицо, не являющееся стороной по настоящему Соглашению, не имеют права на средство судебной защиты по любым условиям настоящего Соглашения. Никакое условие в данной Статье 11.9 не предназначено для воздействия на любые права или средства судебной защиты третьей стороны, которая присутствует или имеется в наличии, за исключением положения о Контрактах (Права третьих сторон) Закона от 1999 года.

11.10 Выбор права

Настоящее Соглашение должно руководствоваться и истолковываться в соответствии с Английским законодательством.

11.11 Юрисдикция

(i) При условии соблюдения Статьи 11.11(v) Заемщик соглашается, в пользу Заемодателя, о том, что суды Великобритании должны обладать, при условии соблюдения нижеследующего, исключительной юрисдикцией на слушание и принятие решения по любому судебному иску, судопроизводству или судебное разбирательство, которое возникло или связано с настоящим Соглашением («Судопроизводство») и, в этих целях, безотзывно передавать на рассмотрение дело под юрисдикцию этих судов. Передача на рассмотрение Заемщиком дела в исключительную компетенцию судов Великобритании не должна (и не должна рассматриваться в качестве этого) ограничивать право Заемодателя на Судебное разбирательство в любом другом

суде компетентной юрисдикции, а также не должна требовать передачи судебного разбирательства, проводимого со стороны Заемодателя, в любом другом или нескольких судебных округах, препятствуя отправлению суда Заемодателем в любой другом судебном округе (независимо от того, проводится ли оно одновременно или не одновременно) в возможном случае, и в разрешенных законом рамках.

- (ii) Заемщик безотзывно отказывается от любых протестов, которые он может иметь на данный момент или впоследствии в судах Великобритании, будучи назначенных в качестве судебного места для слушания дела и вынесения решения по любому Судопроизводству, и соглашается не предъявлять претензий, которые выражают несоответствие любых таких судов или надлежащего судебного места.
- (iii) Заемщик соглашается с тем, что начатый ход процесса, по которым любое Судопроизводство в Великобритании может привлечь его, а также может потребовать его присутствие, с явкой по адресу Law Debenture Corporate Services Limited на пятом этаже, 100 Wood Street, London EC2V 7EX или по любому другому адресу, на время ведения процесса по этому субъекту в соответствии с Частью XXIII Закона о компаниях от 1985 года (с периодическими изменениями и переизданиями). Заемщик соглашается о том, что если по какой-либо причине назначение любого агента для получения процессуальных документов, назначенного им в соответствии с данной Статьей 11.11(iii) прекратит свои полномочия, он обязан немедленно назначить другого агента для получения процессуальных документов, находящегося для оказания услуг по адресу в Великобритании, известить Заемодателя о таком назначении и такой смене адреса обслуживающего агента для получения процессуальных документов, и представить Заемодателю подтверждение, в форме и виде, удовлетворяющем Заемодателя о том, что такая замена назначенного агента Заемщиком для получения процессуальных документов была принята. Никакое условие в настоящей Статье не должно влиять на право Заемщика по ведению судебного разбирательства любым другим методом, разрешенным законодательством.
- (iv) Заемщик дает согласие обычно в отношении любого Судопроизводства (или арбитражного суда, согласно Статье 11.11(v)) на исполнение любого средства судебной защиты или начала любого судебного разбирательства, связанного с таким Судопроизводством или арбитражным судом, включая заключение, принудительное исполнение или судебный приказ об исполнении решения в отношении любой, какой бы то ни было собственности (независимо от ее использования или назначения к использованию) по любому приказу, судебному решению или присуждению, которое было совершено или передано в таком Судопроизводстве или арбитражном суде.
- (v) Заемщик согласен с тем, что, по мнению Заемодателя, любой спор, претензия или основание для иска между сторонам по настоящему Соглашению, возникшее или связанное с настоящим Соглашением, может быть урегулировано арбитражным судом в соответствии с Кодексом Лондонского арбитражного суда, правила которого рассматриваются в качестве свода правил, путем ссылки на данную Статью 11.11(v). Местом проведения арбитражного суда должен быть город Лондон, Великобритания, и ведение арбитражного суда должно осуществляться на английском языке. Коллегия третейских судей должна состоять из трех человек, каждый из которых не должен быть заинтересован в споре или конфликте, не должен быть связан с любой из сторон по настоящему Соглашению, и должен иметь профессиональный адвокатский опыт в международных транзакциях по ценным бумагам. Каждая из сторон обязана назначить третейского судью, которые, в свою очередь, должны назначить Председателя суда. Если в случае спора, разногласия или основания иска, необходимо привлечение более чем двух сторон, стороны по настоящему Соглашению должны попытаться причислить их к какой-либо из сторон (например, истец и ответчик), каждая из которых должна назначить третейского судью, если существуют только две стороны в таком споре, разногласии или основании для иска. Если такое причисление и назначение не будут осуществлены в течение 20 календарных дней после начала стороной рассмотрения запроса арбитражным судом или если Председатель не был выбран в течение 30 календарных дней после выбора второго третейского судьи, Арбитражный суд Лондонского суда Международного третейского суда обязан назначить трех третейских судей или Председателя, в зависимости от обстоятельств. Стороны и Арбитражный суд могут назначить третейских судей среди лиц любой национальности из любой страны, принадлежащих или не принадлежащих к национальности этой страны. Третейские судьи должны иметь полномочия по присуждению санкций или других типов санкций по возмещению ущерба, и не могут, при любых обстоятельствах, объявлять судебное решение, установленные в ходе

судебного разбирательства факты или третейское решение, которое не соответствует условиям и положениям настоящего Соглашения. Ни при каких обстоятельствах Заемодатель не должен нести любые последующие, особые или штрафные убытки, связанные с его обязательствами по настоящему Соглашению.

11.12 Исправления

Кроме случаев, устанавливающих иные условия, настоящее Соглашение не может быть изменено, кроме случаев согласования, составленного в письменном виде и подписанного сторонами.

11.13 Положение об экземплярах

Настоящее Соглашение может быть оформлено в любом количестве экземпляров, и все эти совокупные экземпляры должны считаться одним и тем же Соглашением.

11.14 Доверенность

Если сторона по настоящему Соглашению была представлена уполномоченным лицом, касательно подписания настоящего Соглашения, и соответствующее уполномоченное лицо руководствуется законодательством Нидерландов, настоящим напрямую признается и принимается другими сторонами по настоящему Соглашению, что данное законодательство должно регулировать наличие и объем полномочий такого уполномоченного лица и иметь юридическую силу при исполнении данных полномочий.

КРАТКОЕ ОПИСАНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ, ОТНОСЯЩИХСЯ К ВЕКСЕЛЯМ, ВЫПУЩЕННЫМ В ФОРМЕ ЕВРОНОТ

Форма Векселей

Векселя будут представлены Евронотами, которые будут зарегистрированы на имя компании The Bank of New York Depository (Nominees) Limited в качестве номинального собственника и положены на хранение в Банк Нью-Йорка, являющийся общим депозитарием для клиринговых Систем Euroclear и Clearstream, Люксембург.

Обмен

Евроноты станут пригодными для обмена в целом, но не частично, для отдельных вексельных свидетельств («Отдельные вексельные свидетельства») в том случае, если (а) Euroclear или Clearstream, Люксембург был закрыт в течение длительного периода, на 14 банковских дней (по иной причине, не являющейся официальными праздничными днями), или извещает о намерении полностью прекратить свою деятельность, или (б) Эмитент не оплачивает сумму, касающейся любого Векселя, в течение пяти дней с даты, в которую такая сумма должна быть оплачена в рамках настоящих Условий. По Условиям, Держатель может уведомить Эмитента о своем намерении обменять Свидетельство Евронот на Отдельные вексельные свидетельства.

Всегда, когда Евроноты должны быть обменены на Отдельные вексельные свидетельства, такие Отдельные вексельные свидетельства выпускаются в совокупной номинальной стоимости, равной номинальной стоимости Евронот в течение пяти дней после доставки зарегистрированным Держателем Евронот, системами Euroclear и/или Clearstream, Люксембург или от их имени Регистратору данной информации, поскольку это требуется для заполнения и доставки таких Отдельных вексельных свидетельств (включая, но не ограничиваясь, имена и адреса лиц, на чьи имена должны быть зарегистрированы Отдельные вексельные свидетельства, и номинальную стоимость каждого такого личного владения) на уступку Евронот в установленном офисе Регистратора. Такой обмен будет осуществлен в соответствии с положениями Агентского соглашения и правил, касающихся передачи и регистрации Векселей, запланированных к нему, и в частности, будет осуществляться бесплатно для любого Держателя или Доверительного собственника, но с такой компенсацией, которую может потребовать Регистратор в отношении любого налога или другой пошлины любого характера, которыми могут облагаться в связи с таким обменом.

В дополнение к этому, Евронота будет содержать положения, которые модифицируют Сроки и Условия Векселей, как они применяются к Вексям, подтвержденным Евронотами. Следующие отрывки являются кратким описанием таких положений:

Уведомления

Несмотря на Условие 15 (*Уведомления*), пока Евроноты находятся во владении систем Euroclear, Clearstream, Люксембург или любых других клиринговых систем («Альтернативные клиринговые системы»), уведомления Держателям Векселей, представленных Евронотами, могут быть направлены путем доставки соответствующего уведомления в клиринговые системы Euroclear, Clearstream, Люксембург или (как тоже может случиться) в такую Альтернативную клиринговую систему; предусматривается, однако, что пока Векселя доступны для покупки-продажи на Лондонской Фондовой бирже и так требуют правила, уведомления будут также публиковаться в ведущей газете, имеющей общее распространение в Лондоне (ожидается, что это будет газета Financial Times) или, если такая публикация представляется непрактичной, в ведущей англоязычной ежедневной газете, имеющей общее распространение в Европе.

Выплата

В пределах того, что Эмитент в действительности получил соответствующие денежные средства от Заемщика, выплаты в отношении Векселей, представленных Евронотами, будут осуществляться по предоставлению на индоссамент и, если больше не должно производиться никаких последующих выплат основного долга и процентного дохода в отношении Векселей, по предоставлению и уступке данной Евроноты Регистратору или в его распоряжение.

По выплате любого основного долга сумма, заплаченная таким образом, должны быть индоссирована Регистратором или от его имени от лица Эмитента в расписание выпуска Евронот.

Выплата, в то время, когда Векселя представлены Евронотами, будет осуществляться в соответствии с процедурами клиринговой системы Euroclear, Clearstream, Люксембург или любой альтернативной клиринговой системы, по необходимости.

Аннулирование

Аннулирование любого Векселя будет осуществляться путем сокращения номинальной стоимости Векселей в Реестре.

Передачи

Передачи участия в Векселях будут осуществляться через регистрационные записи клиринговой системы Euroclear, Clearstream, Люксембург и их соответствующих прямых и косвенных участников.

НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Казахстанское налогообложение

Следующее изложение является кратким описанием последствий Казахстанского налогообложения, имеющегося на дату написания настоящего документа в отношении платежей, осуществленных в рамках Векселей и в отношении продажи или передачи Векселей. Это описание не является исчерпывающим, и покупателям рекомендуется проконсультироваться у своих профессиональных консультантов в отношении налоговых последствий к ним при владении или передаче Векселей.

В рамках Казахстанского законодательства, действующего в настоящий момент, оплата основного долга и процентного дохода по Векселям физическому лицу, которое является нерезидентом Казахстана или юридическому лицу, которое не учреждено в соответствии с законодательством Казахстана, не имеет действующего руководящего органа (места действующего руководства) в Казахстане, и не устанавливает постоянное представительство в Казахстане или, иными словами, не имеет налогооблагаемого присутствия в Казахстане (все вместе – «Неказахстанские держатели»), не будет подчиняться налогообложению в Казахстане, и никакие удержания казахстанских налогов не будут требоваться по любым таким оплатам. В дополнение к этому, выручка, реализованная неказахстанскими держателями, происходящая из права распоряжаться, продажи, обмена или передачи Векселей, не будет подвергаться Казахстанскому подоходному налогу и налогу на прибыль.

Выплаты процентного дохода от Банка Эмитенту для финансирования обязательств Эмитента по осуществлению платежей в рамках Векселей будут подвергаться казахстанскому налоговому удержанию по ставке 15%. Такое налоговое удержание может быть уменьшено в рамках Казахстанско-Нидерландского Налогового договора до ставки 10%, хотя не может быть гарантии, что такая скидка по ставке будет получена.

Выплата вознаграждений и пошлин будет подвергаться удержанию казахстанского налога по ставке 20%, если только они не уменьшены действующими договорами об избегании двойного налогообложения. Банк будет согласен в Соглашении субординированного займа заплатить дополнительные суммы в отношении любого такого удержания, с учетом отдельных исключений, установленных в Условии 9. Смотрите раздел «Сроки и условия Векселей». Принуждение к выполнению в Казахстане такого соглашения не определено судами Казахстана и, следовательно, имеются некоторые сомнения, смогут ли они принуждать выполнять такое соглашение.

Выручка, реализованная неказахстанскими держателями от распоряжения, продажи, обмена или передачи Векселей не подвергается казахстанского подоходному налогу.

Голландское налогообложение

Общее

Следующее изложение является общим кратким описанием последствий Голландского налогообложения, имеющегося на момент написания настоящего документа в отношении платежей, осуществленных по Векселям и в отношении приобретения, владения или распоряжения Векселями. Данное краткое описание не подразумевает описание всех возможных налоговых оплат или последствий, которые могут относиться к держателю Векселя или перспективному держателю. Ввиду своего общего характера, это описание должно рассматриваться с соответствующим предостережением. Держателям следует проконсультироваться у своих налоговых консультантов в отношении налоговых последствий инвестирования в Векселя. Представленное ниже обсуждение включено только в целях общего информирования.

За исключением иного указанного в нем, это краткое описание рассматривает только налоговое законодательство, действующее на дату написания настоящего документа и интерпретируемое в опубликованном до этой даты законе, без нанесения ущерба любым исправлениям, внесенным позднее и внедренным с или без обратной силы.

Налоговое удержание

Все платежи, осуществленные Эмитентом в рамках Векселей, могут освобождены от удержаний или вычетов для или в счет любых налогов любого характера, наложенных, собранных, удержанных или обложенных Нидерландами или любым политическим подразделением или налогооблагающим органом этой страны или в этой стране, предусматривается, что Векселя не

несут, юридически и фактически, в себе процентный доход или любую другую выплату, зависящую от прибылей или распределения прибылей Эмитента или аффилированного предприятия (законодательно установленный термин) или, в случае, когда Векселя несут в себе процентный доход или выплату, такие Векселя будут иметь, юридически и фактически, фиксированный срок погашения, который не превысит десяти лет, и такие Векселя не будут погашаться в дату, уходящую более чем на десять лет после выпуска Векселей.

Налоги на доходную выручку и прирост капитала

Данный параграф не описывает последствия Голландского налогообложения по приобретению, владению и распоряжению Векселями, если держатель Векселей или в случае, когда держатель является физическим лицом, физические лица, относящиеся к этому держателю (законодательно предписанный установленный термин) и некоторые из его родственников по крови или браку по прямой линии (включая воспитанников) имеют существенный интерес или рассматриваются как имеющие существенный интерес (законодательно предписанный установленный термин) в Эмитенте.

Говоря вообще, держатель ценных бумаг в компании, считается имеющим значительный интерес в такой компании, если данный держатель, один или, в случае физических лиц, вместе с его/ее партнером (законодательно предписанный установленный термин), напрямую или косвенно, владеет) 5% или более от общего выпущенного и неоплаченного капитала этой компании или 5% или больше от выпущенного и неоплаченного капитала определенного класса акций этой компании; или владеет правами приобретать, напрямую или косвенно, такое участие; или имеет определенные права на участие в прибылях данной компании, которые относятся к 5% или более от ежегодной прибыли компании и/или к 5% или более от процедур ликвидации компании. Рассматриваемый значительный интерес растет, если значительный интерес (или его часть) находился в распоряжении или считалось, что находился в распоряжении на не признанной основе.

Резиденты Нидерландов

Говоря вообще, если держатель Векселей - это организация, которая является или считается, что является резидентом Нидерландов в целях Голландского корпоративного подоходного налога, любой платеж в рамках Векселей или любая выручка по распоряжению или подразумеваемому распоряжению Векселями подвергаются корпоративному подоходному налогу со ставкой 29.6% (корпоративный подоходный налог со ставкой 25,5% применяется в отношении налогооблагаемых прибылей до 22 698 ЕВРО, первая категория для 2006 года). Пожалуйста, обратите внимание на то, что эти ставки будут снижены до 29.1% и 24,5% с 1 января 2007 года.

Голландский квалификационный пенсионный фонд, в принципе, не подвергается Голландскому корпоративному подоходному налогообложению. Голландский квалификационный инвестиционный фонд (на Голландском языке «*fiscale beleggingsinstelling*») подвергается корпоративному подоходному налогу по специальной ставке в 0%.

Если держатель Векселей является физическим лицом, резидентом или считается резидентом Нидерландов в целях Голландского подоходного налога (включая держателя в виде физического лица нерезидента, которое выбрало для применения правила Закона о Голландском подоходном налоге 2001 года, в форме, которая применяется к резидентам Нидерландов), любой платеж в рамках Векселей или любая выручка, реализованная по владению или подразумеваемому владению Векселями являются налогооблагаемыми по прогрессивным ставкам подоходного налога (максимально 52%), если:

- (a) Векселя относятся к предприятию, из которого держатель Векселей получает долю прибыли, или как предприниматель, или как лицо, которое имеет совместное право на чистую стоимость такого предприятия, не будучи акционером, как определено в Законе о Голландском подоходном налоге 2001 года; или
- (b) считается, что держатель Векселей осуществляет виды деятельности с учетом Векселей, которые идут вне рамок обычного управления активами (на Голландском языке: «*normaal vermogensbeheer*») или получает прибыли от Векселей, которые являются (в противном случае) налогооблагаемыми в качестве прибылей от других видов деятельности (на Голландском языке: «*resultaat uit overage werkzaamheden*»).

Если вышеуказанные условия (а) и (б) не применяются к держателю Векселей – физическому лицу, этот держатель будет подвергаться налогообложению ежегодно на подразумеваемый доход в 4% от его или ее чистый инвестиционный активов за год по ставке подоходного налога 30%. Чистые инвестиционные активы за год являются средним от справедливой рыночной стоимости инвестиционных активов за минусом допустимых обязательств в начале этого года и справедливой рыночной стоимости инвестиционных активов за минусом допустимых обязательств в конце этого года. Векселя включаются в качестве инвестиционных активов. Может иметься в наличии беспошлинная налоговая скидка. Фактические прибыли, получаемые от Векселей, являются такими, которые не подвергаются Голландскому подоходному налогу.

Нерезиденты Нидерландов

Держатель Векселей не будет подвергаться Голландским налогам на доходную выручку или прирост капитала в отношении данных платежей в рамках Векселей или в отношении любой выручки, реализованной в результате распоряжения или подразумеваемого распоряжения Векселями, предусматривается, что:

- (а) такой держатель является нерезидентом и не рассматривается как резидент Нидерландов, и не делает выбора в пользу применения правил Закона о Голландском подоходном налоге 2001 года, в форме, в какой они применяются к резидентам Нидерландов; и
- (б) такой держатель не имеет доли участия в предприятии или подразумеваемом предприятии (законодательно предписанный установленный термин), которая, вся или частично, эффективно управляется в Нидерландах или ведется с помощью постоянного учреждения, подразумеваемого постоянного учреждения или постоянного представительства в Нидерландах и к которым относятся Векселя; и
- (с) в случае, когда держатель является физическим лицом, такой держатель не ведет какой-либо деятельности в Нидерландах в отношении Векселей, которые идут вне рамок обычного действующего управления активами (на Голландском языке: «*normaal vermogensbeheer*») и не получает прибыли от Векселей, которые являются (в противном случае) налогооблагаемыми в качестве прибыли от других видов деятельности (на Голландском языке: «*resultaat uit overage werkzaamheden*»).

Держатель Векселей не станет подвергаться налогообложению на доходную выручку или прирост капитала в Нидерландах по причине только оформления, доставки и/или принудительного исполнения Векселей или выполнения Векселедателем своих обязательств в рамках Векселей.

Налоги на дарение и на недвижимость

Резиденты Нидерландов

Налоги на дарение, недвижимость или наследство возникают в Нидерландах с учетом передачи Векселей путем дарения самим держателем Векселей или по его смерти, который являлся резидентом или подразумевался резидентом Нидерландов во время дарения или его или ее смерти.

Нерезиденты Нидерландов

Никакие Голландские налоги на дарение, недвижимость или наследство не возникают на передачу Векселей путем дарения самим держателем Векселей или по его смерти, если этот держатель не является резидентом и не считался резидентом Нидерландов, если только:

- (а) такой держатель во время дарения не имеет или в момент его смерти не имел предприятия или долевого участия в предприятии, которое, все или частично, является или было эффективно управляемым в Нидерландах или велось через постоянное учреждение или постоянное представительство в Нидерландах, и к которому или его части относятся или относились Векселя; или
- (б) в случае дарения Векселя физическим лицом, которое в день дарения не было резидентом, не считалось резидентом Нидерландов, это физическое лицо не умерло в течение 180 дней после дня дарения, будучи резидентом или считаясь резидентом в Нидерландах.

В целях Голландских налогов на дарение, недвижимость и наследство, среди прочих налогов, лицо, которое владеет Голландским гражданством, будет считаться резидентом Нидерландов, если он был резидентом в Нидерландах в любое время в течение 10 лет, предшествующих дарению или его смерти. В дополнение к этому, в целях Голландского налога на дарение, среди других, лицо, не владеющее Голландским гражданством, будет рассматриваться резидентом Нидерландов, если он

был резидентом в Нидерландах в любое время в течение 12 месяцев, предшествовавших дате дарения. Договора применяемого налога могут аннулировать подразумеваемое резидентство.

Другие налоги и пошлины

Держатели Векселей не выплачивают Голландский Налог на добавленную стоимость, Голландского регистрационного налога, таможенных пошлин, государственного сбора или любых других похожих документарных налогов и пошлин, за исключением судебных издержек, в отношении или в связи с выпуском Векселей или с учетом оплаты процентного дохода или основного долга Векселедателем в рамках Векселей.

Директива Европейского Союза по налогообложению дохода от сбережений

Европейский Союз принял Директиву 2003/48/ЕГ в отношении налогообложения дохода на сбережения. С 1 июля 2005 года Государства-члены ЕС должны предоставить налоговым властям других Государств-членов ЕС детали оплат процентного дохода (и другого похожего дохода), выплачиваемых лицом в адрес физического лица в другом Государстве-члене ЕС, за исключением Австрии, Бельгии и Люксембурга вместо наложения системы удержания в отношении таких оплат за промежуточный период (если только в течение данного периода они не выберут иное). Большое число других стран и территорий приняли такие же меры.

ПОДПИСКА И ПРОДАЖА

Лондонский филиал банка Dresdner Bank AG («Ведущий управляющий») в соглашении о подписке от 26 июля 2006 года («Соглашение о подписке») согласился с Эмитентом и Банком, с учетом их удовлетворения отдельными условиями, подписаться на Векселя по эмиссионной цене от 100% их номинальной стоимости. Эмитент и Банк согласились заплатить определенные издержки и расходы в связи с выпуском Векселей. Смотрите раздел «Общая информация».

Соглашение о подписке наделяет Ведущего Управляющего правом остановить действие этого соглашения в определенных обстоятельствах до выплаты, осуществляемой Эмитенту. Эмитент и Банк согласились возместить Ведущему Управляющему определенные обязательства в связи с предложением и продажей Векселей.

Соединенные Штаты Америки

Векселя не были и не будут регистрироваться в рамках Закона о Ценных бумагах, законодательства по ценным бумагам любого Штата или другой юрисдикции Соединенных Штатов, и Векселя не могут быть предложены и проданы внутри Соединенных Штатов или на счет или для выгоды лиц – резидентов США, за исключением отдельных транзакций, освобожденных от регистрационных требований Закона о Ценных бумагах.

Ведущий управляющий согласился, за исключением разрешаемого Соглашением о подписке, с тем, что он не будет предлагать или продавать Векселя, (i) как часть своего распределения в любое время или и (ii) иным образом до прохождения 40 дней после последнего выставления ценного предложения и Даты закрытия («период соответствия распределения») Соединенных Штатов или на счет или для выгоды лиц – резидентов США, и он должен будет направить каждому дилеру, которому он продает Векселя (за исключением продажи в соответствии с Правилем 144А) во время периода соответствия распределения, подтверждение или другое уведомление, устанавливающее ограничения на предложения и продажи Долговых обязательств внутри Соединенных Штатов или на счет или для выгоды лиц – резидентов США.

Более того, до 40 дней после начала предложения каких-либо Векселей на продажу, предложение или продажа Векселей внутри Соединенных Штатов дилером, который не участвует в предложении, может нарушить требования регистрации по Закону о Ценных бумагах.

Соединенное Королевство

Каждый Ведущий управляющий Дилер представил себя и согласился с тем, что:

- (a) он только сообщил или вызвал сообщение и только сообщит или вызовет сообщение о любом приглашении или поощрении к инвестиционной деятельности (в рамках значения из раздела 21 АФН), полученное им в связи с выпуском или продажей любых Векселей в обстоятельствах, в которых раздел 21 (1) АФН не применяется к Эмитенту; и
- (b) он соответствовал, и будет соответствовать всем действующим положениям АФН с учетом всего, что было сделано им в отношении этих Векселей, вовлекающее в это различными способами Соединенное Королевство.

Казахстан

Каждый Ведущий управляющий согласился с тем, что он не будет, напрямую или косвенно, предлагать для подписки или покупки или выпускать приглашения для подписки или покупки или продажи Векселей или распространения любого черновика или окончательного документа в отношении любого такого предложения или продажи в Казахстане, за исключением тех, которые соответствуют законодательству Казахстана.

Общее

Никаких действий не предпринималось, и не будет предприниматься Эмитентом, Банком или Ведущим управляющим, которые позволяли бы осуществлять публичное предложение Векселей в любой стране или юрисдикции, где требуется действовать в таких целях. Соответственно, Векселя не могут быть предложены или проданы, напрямую или косвенно, и не Проспект, ни любой циркуляр, проспект, форма заявки, реклама или другой материал не могут распространяться в или из или публиковаться в любой стране или юрисдикции, за исключением рамок обстоятельств, которые приведут к соответствию с любым действующим законодательством или правилами.

ОБЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ

1. Заявка была сделана в Листинговый орган Соединенного Королевства по Векселям, которые могут быть приняты в Официальный перечень и в Лондонскую Фондовую биржу для тех же Векселей, которые могут быть приняты для продажи на рамочном рынке с фиксированным процентом Лондонской Фондовой биржи.
2. Евроноты, выпущенные в отношении Векселей, были приняты для производства расчетов через системы Euroclear и Clearstream, Люксембург с Общим кодом 026246856 и ISIN XS0262468654.
3. Банк и Эмитент получили все необходимые разрешения, одобрения и подтверждения в Казахстане и Нидерландах касательно Субординированного займа и выпуска и действия Векселей. Выпуск Векселей и вступление в Соглашение субординированного займа были разрешены посредством собрания, проведенного единственным акционером Эмитента и собранием Правления Эмитента, имевших место 19 мая 2006 года в Нидерландах. Вступление Банка в Соглашение субординированного займа было разрешено резолюцией Совета Директоров от 19 мая 2006 года.
4. В финансовых или коммерческих положениях Банка и его дочерних предприятий, взятых в целом, (i) отсутствуют существенные изменения с 31 декабря 2005г., или Эмитента с 31 декабря 2005г., и (ii) отсутствуют материалы, имеющие неблагоприятное изменение в перспективах деятельности Эмитента или Группы с 31 декабря 2005г.
5. Ни Эмитент, ни Банк не вовлекались или не были вовлечены за последние 12 месяцев к каким-либо государственным, процессуальным или арбитражным судебным разбирательствам (включая любые подобные разбирательства, которые были отложены или предстоят, и о которых были уведомлены Эмитент и Банк), что может иметь, или имело место в прошлом, значительное влияние на финансовое состояние или прибыльность Векселедателя и его дочерних компаний, взятых в целом, и/или Поручителя и его дочерних компаний, взятых в целом.
6. Ни Эмитент, ни Банк не вступали в какие-либо существенные контракты вне пределов обычного курса их деятельности, которые могли бы привести к возложению на них обязательств или полномочий, которые значительны по сравнению с возможностями осуществлять выплаты в рамках Соглашения субординированного займа или по Векселям, как тоже может случиться.
7. Пока какие-либо из Векселей остаются не оплаченными, копии следующих документов могут инспектироваться в течение рабочего времени в установленном офисе каждого Платежного агента:
 - (a) Агентское соглашение;
 - (b) Соглашение субординированного займа;
 - (c) Тростовый договор;
 - (d) Соглашение о подписке;
 - (e) Учредительные документа Банка; и
 - (f) Учредительные документы Эмитента.
8. Пока какие-либо из Векселей остаются не оплаченными, копии следующих документов на английском языке могут быть получены бесплатно в течение рабочего времени в установленном офисе каждого Платежного агента:
 - (a) консолидированная финансовая отчетность Банка, прошедшая аудиторскую проверку, подготовленная в соответствии с МСФО на и для лет, заканчивающихся 31 декабря 2005 и 2004 годов;
 - (b) временный краткий финансовый отчет Банка, не прошедший аудиторской проверки, подготовленный в соответствии с МСФО на и для трех месяцев, кончающихся 31 марта 2006 года;
 - (c) последнюю опубликованную, проверенную на конец года консолидированную финансовую отчетность Банка и последнюю опубликованную не проверенную (аудитом) временную консолидированную финансовую отчетность Банка;
 - (d) проверенную финансовую отчетность Эмитента, приготовленную в соответствии с Голландскими Общепринятыми принципами бухгалтерского учета (ГААП) для лет, заканчивающихся 31 декабря 2004 и 2003 годов, и
 - (e) самую последнюю опубликованную проверенную финансовую отчетность Эмитента.

9. Эмитент не намерен предоставлять любую информацию о пост-эмиссионной сделке в отношении Векселей.
10. Общие сборы и расходы в связи с выпуском Векселей, включая подсчет общих издержек относительно приема Векселей к продаже на Рамочном рынке с фиксированным процентом Лондонской Фондовой биржи, составляют 325,000 фунтов стерлингов.
11. Компания ТОО Deloitte & Touche, расположенная по адресу: Казахстан, г.Алматы 050059, ул.Фурманова, 240, является фирмой с сертифицированными бухгалтерами (аудиторами) и провела аудит и представила отчет о полной аудиторской проверке по сводной консолидированной отчетности Банка за годовые периоды, заканчивающиеся на даты 31 декабря 2005 и 2004гг. Ни сама компания, ни никто из ее сотрудников не имеют материальной заинтересованности в Банке.
12. Компания Mazars Paardekooper Hoffman с адресом: Rivium Promenade 200, P.O. Ящик 23123 – 3001 ЛС Роттердам, Нидерланды, - является фирмой сертифицированных бухгалтеров (аудиторов) и провела аудит и представила отчет о полной аудиторской проверке по сводной консолидированной отчетности Банка за годовые периоды, заканчивающиеся на даты 31 декабря 2005 и 2004гг. Ни сама компания, ни никто из ее сотрудников не имеют материальной заинтересованности в Банке.